Expansión

Viernes 9 de agosto de 2024 | 2€ | Año XXXVIII | nº 11.582 | Segunda Edición

www.expansion.com

Salvador Illa, ayer tras ser investido president de la Generalitat.

Illa, nuevo president de la Generalitat

- Se compromete a reducir a 6 meses los alquileres turísticos
- Puigdemont humilla al Estado con una aparición exprés y se fuga

OPINIÓN Por Tom Burns
Populismo, Puigdemont y esperpento

OPINIÓN **Javier Ayuso** Sánchez deja huir al delincuente Puigdemont para investir a Illa **Iñaki Garay** El retorno de Puigdemont: la película **Antonio Barderas** El título VIII de la Constitución

P18 a 21 y 35/EDITORIAL

DIRECTIVOS EN VERANO

CASAS Y ESTILO

Viviendas de lujo en los mejores campos de golf

Refugios exclusivos en Lugano

Javier de Jaime.

CVC tiene 26.000 millones para realizar inversiones

Las empresas miran ya a los JJOO de Los Ángeles 2028

Ifema Madrid pisa el acelerador

Telefónica y Vodafone: acuerdo histórico con Meta

Las operadoras logran que el dueño de Facebook reduzca su consumo de datos

Las compañías de telecomunicaciones llevan años reclamando sin éxito que las *Big Tech* contribuyan económicamente al despliegue de las redes. Ahora han cambiado de estrategia y Telefónica y Vodafone han llegado a un acuerdo estratégico con Meta para que el dueño de Facebook, WhatsApp e Instagram reduzca su consumo de datos. Meta ha implantado una nueva codificación en sus vídeos que permite reducir su tráfico en un 20%. P3/LA LLAVE

José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.

Marguerita Della Valle, consejera delegada del grupo Vodafone.

Mark Zuckerberg, presidente y consejero delegado de Meta.

Google y Meta se aliaron en secreto para enviar publicidad a menores

P9/LA LLAVE

Así es la estrategia de los bancos frente a la bajada de tipos

Tras los buenos resultados conseguidos gracias a la subida de tipos, los bancos afinan sus estrategias para que la bajada del precio del dinero no castigue sus cuentas. P11

- Santander y BBVA están impulsando sus negocios en el exterior, mientras Bankinter busca nichos de mercado más rentables

La ciudad de Madrid ya supone el 12% del PIB español P22

CHRISTIAN COSTAGANNA, CEO DE NISSAN ESPAÑA

Nissan: "El coche eléctrico ahorra 2.500 euros al año"

- La marca japonesa ya tiene 10.000 coches eléctricos circulando por España P4

OPA A SABADELL

Deutsche no descarta una mejora de la oferta de BBVA P12

BOLSA

Wall Street firma su mejor sesión en 19 meses P14

EEUU

Walz, el compañero de Harris que se identifica con los trabajadores P23

Editorial

Illa, presidente a un precio inasumible

La vuelta de Carles Puigdemont ayer a España sirvió para convertir por unas horas la política española en un sainete, para humillar a las instituciones y para dejar en evidencia a los cuerpos y fuerzas de seguridad del Estado. La aparición de Puigdemont permitió eclipsar la investidura de Salvador Illa como presidente de la Generalitat. La duda que permanece ahora en el aire, es si ese compendio de despropósitos fue casual o estaba de alguna forma programado. La no detención de alguien que está reclamado por la Justicia por perpetrar uno de los mayores atentados contra el Estado de Derecho y que aparece en la televisión a la vista de todo el mundo es una burla que un Estado democrático no se puede permitir. Y el hecho de que Puigdemont sea el portador de los siete votos por los que Pedro Sánchez está en La Moncloa levanta todas las sospechas sobre el papel que el Ministerio del Interior que dirige Fernando Grande-Marlaska ha jugado en el espectáculo de ayer. Cabe la posibilidad de que todo lo que ocurriera en torno a Puigdemont fuera sólo un señuelo demasiado caro en términos de reputación.

La irrupción de Puigdemont eclipsó la investidura y deja sospechas por la no detención

Illa investido. Salvador Illa se convirtió, como estaba previsto, en presidente de la Generalitat al conseguir los 68 votos con el apoyo de ERC y los Comunes. Los socialistas desplazan al independentismo y vuelven a estar al frente del Gobierno catalán catorce años después. Pero su posición no invita al optimismo. Illa tendrá escaso margen de maniobra durante toda la legislatura al depender de ERC, que va a intentar explotar al máximo ese apoyo con condiciones que pueden llegar a ser inasumibles.

Un precio desorbitado. La investidura de Salvador Illa constituye una victoria pírrica del socialismo debido al precio que ha sido necesario pagar para hacerla realidad. Son muchos los que creen que Illa era la mejor solución y el candidato más legitimado, pero no a cualquier precio. La concesión a Cataluña del concierto económico supone la ruptura del principio de igualdad entre españoles y va a pasar, sin duda, factura al Partido Socialista en el resto de territorios.

El separatismo sale reforzado. En las condiciones en las que se produce el nombramiento de Illa no se puede decir que el procés haya sido derrotado ni que esté acabado. Al margen de la concesión de la recaudación y gestión de todos los impuestos, la creación de una Agencia Tributaria catalana supone una gran victoria para el separatismo, en tanto contribuye a crear un instrumento de Estado para Cataluña, que facilitaría una hipotética desconexión de España en el futuro. En su día ya dijo Oriol Junqueras que una de las razones que explicaban el fracaso de la declaración de independencia era la inexistencia de instrumentos para materializar la desconexión. La Agencia Tributaria catalana es para el separatismo el mejor instrumento para volver a intentarlo.

Las cesiones de Illa para ser presidente refuerzan la posición de un separatismo que no se rinde

El federalismo asimétrico. Dijo ayer Salvador Illa que "estamos viviendo un momento histórico, un cambio de época". Efectivamente nunca en la historia reciente de España el sistema de financiación de las comunidades autónomas había quedado tan en entredicho. El Gobierno improvisa esta transformación como un paso hacia el federalismo, por lo visto hasta ahora más asimétrico que nunca. Ganan los ciudadanos ricos de Cataluña, que militan en la primera división, y pierden el resto de los españoles que, para mantener el mismo nivel de servicios, tendrán que soportar un mayor peso, lo que les convierte en ciudadanos de segunda. La nueva versión de las dos Españas.

Aire para Sánchez. Pedro Sánchez logra al menos recuperar algo de poder territorial, pero en unas condiciones totales de precariedad. Lo consigue a costa de debilitar la posición del socialismo en el resto de España y habiéndose ganado la animadversión de Junts, de quien depende para gobernar. Para Sánchez es una amarga victoria.

La Llave

Las 'telecos' empiezan a rebajar el tráfico

Las operadoras de telecomunicaciones están empezando a lograr uno de sus objetivos estratégicos como sector: la optimización del tráfico que emiten los gigantes digitales, mediante sistemas de codificación de vídeo más eficientes. Hay que reconocer que se trata de un premio de consolación, ya que este enfoque empezó a cristalizar este año, a partir del MWC, al constatar las *telecos* que la posibilidad de lograr un copago por parte de los gigantes digitales –grupos como Google, Netflix, Facebook o TikTok– era prácticamente imposible. Pero algo es algo, porque hasta hace poco estas compañías no tenían incentivos para controlar el volumen del tráfico que emitían. De hecho, algunos llegaban a considerar una estrategia competitiva copar el máximo posible de banda ancha del operador para de esa forma cerrar el paso a los otros rivales de servicios digitales. Sin embargo, el nuevo enfoque de las operadoras, poniendo el acento no sólo en los costes de inversión a que se ven obligados sino también en el coste recurrente del consumo eléctrico, ha empezado a remover conciencias en grupos como Meta, dueño de Facebook, Instagram y WhatsApp, que han empezado a colaborar con las *telecos*, para embridar el aumento del tráfico. Con todo, el actual estado de las cosas sigue siendo poco satisfactorio para las operadoras, que en privado consideran que, hasta ahora, los avances obtenidos pueden haber logrado alrededor de un 20% o un 30% de los objetivos de reducción de flujos de tráfico y que aún les resta otro 70% u 80% por conquistar, lo que no va a ser fácil. Hay que tener en cuenta que el incremento constante del tráfico que se transmite por las redes y que aumenta a un ritmo de cerca del 50% anual, está axfisiando a las operadoras, que deben seguir invirtiendo en mayor capacidad para atender esa demanda, pero que no pueden monetizar por la configuración del mercado y la proliferación de tarifas planas no sólo en los servicios de red fija sino también en los de redes móviles.

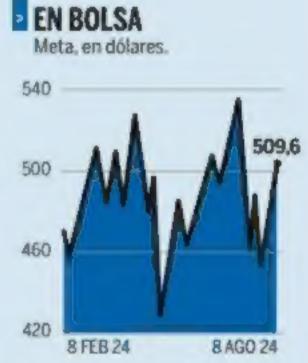
Unilever sale a su propio rescate

Unilever busca la fórmula para hacer frente al liderazgo de la marca blanca en España. Los datos no engañan: el peso de la marca de distribuidor en las cestas de alimentación se ha incrementado en los últimos ejercicios hasta superar el 50%, lo que ha derivado, en el otro lado, en el arrinconamiento de las marcas de fabricante. Por ello, y aprovechando el respiro que la inflación está dando en los supermercados (con excepciones reseñables como el aceite de oliva), Unilever España se ha propuesto en este ejercicio incrementar su inversión en promociones y publicidad, de forma que pueda paliar el golpe en sus ventas en volumen registrado en los ejercicios anteriores. El caso de Unilever no es diferente al de la mayor parte de sus competidores. Las marcas de fabricante se han visto obligadas a enfrentar un aumento relevante de costes –Unilever los cifra en un 8% al cierre de 2023, llegando al 13% en categorías como la de los helados– que ha sido parcialmente trasladado a los precios, lo que ha castigado sus ventas tras motivar al consumidor a elegir un sustitutivo. La negociación de los fabricantes de las marcas líderes con los distribuidores tampoco ha sido fácil; sirva de ejemplo el duelo entre Carrefour y PepsiCo en Francia, por el que la cadena rompió con el gigante dueño de Lays o 7Up y se negó a distribuir sus productos por su elevado precio. Una vez superados los peores episodios, los fabricantes buscan ahora recuperar su hueco en el mercado.

Warner Bros Discovery limpia su balance

La estadounidense Warner Bros Discovery (WBD) es uno de los grandes grupos estadounidenses de cine, televisión y *streaming*, nacido en abril de 2022 de la fusión entre WarnerMedia y Discovery. WBD tiene tres divisiones: estudios de producción, como Warner Bros. Pictures y New Line Cinema; cadenas de televisión (Networks), entre ellas Discovery Channel, CNN y Eurosport; y plataformas de pago prémium y *streaming* como HBO y Max (*direct to consumer*). En el segundo trimestre ingresó 9.713 millones de dólares (-6%), con un ebitda ajustado de 1.795 millones (-16%), pero el deterioro contable de la cartera de Networks por valor de 9.100 millones provocó una pérdida atribuida de 9.986 millones. La estructura financiera es frágil, con deuda neta de 37.800 millones y un apalancamiento de 4 veces ebitda, lejos del objetivo de entre 2,5 y 3 veces previsto para este año. La cotización arrancó ayer con una caída superior al 11% acumulando un recorte del 72% desde la fusión, con una capitalización de 16.600 millones de dólares. El grupo habría estudiado opciones estratégicas para revertir el colapso de la cotización, incluida la escisión de Networks (televisión), que hoy por hoy genera la mayoría del ebitda. El CEO del grupo, David Zaslav, señaló ayer que la prioridad es el negocio de *streaming* (liderado por Netflix y Disney), que logró 3,6 millones de altas netas, hasta 103,3 millones de suscriptores, aunque con un ebitda todavía negativo de 107 millones.

Google y Meta pisan rayas prohibidas

Una investigación de *Financial Times* ha puesto de manifiesto que Google y Meta (matriz de Instagram y Facebook) firmaron un acuerdo secreto para dirigir publicidad de Instagram a adolescentes en YouTube (propiedad de Google), vulnerando con ello sus propias reglas sobre cómo tratar a los menores en Internet. El proyecto elaborado por Google para Meta, desarrollado por la agencia de medios Spark Foundry, iba destinado a usuarios de YouTube de entre 13 y 17 años con anuncios que promocionaban Instagram, que en los últimos años ha venido perdiendo relevancia entre los más jóvenes por el auge de TikTok. Aunque la campaña se dirigió a un grupo de usuarios etiquetados como "desconocidos", Google presumiblemente conocía que se dirigía a menores de 18 años. Google ha informado a *Financial Times* que el proyecto ha sido cancelado y que aumentará sus controles, en tanto que Meta manifestó su desacuerdo con que la selección del público "desconocido" eludiera las normas. La senadora republicana Marsha Blackburn ha declarado a *FT* que no se puede confiar en las grandes empresas tecnológicas "para que protejan a nuestros hijos", y Jeff Chester, director ejecutivo del Centro para la Democracia Digital, se refirió a la alianza entre Meta y Google como "el ejemplo de que ambas empresas siguen siendo plataformas engañosas y poco fiables que requieren una regulación y supervisión estrictas".

EMPRESAS

Telefónica y Vodafone inician con Meta la lucha para rebajar el tráfico de datos

'TELECOS' Y 'BIG TECH'/ Las operadoras logran sus primeros éxitos en uno de los objetivos estratégicos del sector para embridar el crecimiento del tráfico y limitar las inversiones asociadas y el gasto energético.

Ignacio del Castillo. Madrid

Telefónica, Vodafone y otras compañías de telecomunicaciones han iniciado una batalla para lograr que los grandes gigantes de los servicios digitales –empresas como Meta, Google, Amazon, Netflix o TikTok, a las que se conoce como las *Big Tech*– reduzcan el tráfico de datos que originan con sus servicios online y que están colapsando las redes de las operadoras de telecomunicaciones de todo el mundo.

Telefónica está trabajando con Meta (la propietaria de Facebook, Instagram y WhatsApp) para reducir el volumen de datos que este grupo emite sobre las redes de telecomunicaciones.

Y lo mismo está haciendo el grupo británico Vodafone, que ha anunciado trabajos conjuntos con Meta para implantar medidas que contribuyan a reducir el flujo de tráfico de datos, fundamentalmente de vídeo, que el gigante de las redes sociales vierte sobre las redes de *telecos* en todos los países de Europa.

Telefónica y Meta han colaborado en varios experimentos desarrollados en las redes 4G y 5G de Movistar en España. Por su parte, Vodafone y Meta lanzaron una prueba de tres semanas en la red del grupo en Reino Unido el pasado abril, logrando "una reducción significativa del tráfico de red para las aplicaciones", según ha señalado la compañía británica.

Se trata de cambiar la codificación de su vídeo en origen para lograr la misma calidad con menos datos.

Fuentes del sector conocedoras de las pruebas, señalan que el volumen de reducción logrado con las nuevas tecnologías que Meta ha aplicado se sitúa en el orden del 20%, una mejora muy notable.

Además, dado el peso que las aplicaciones de Meta –Facebook e Instagram, sobre todo, así como la aplicación de vídeos cortos *reels*– tienen en el conjunto del sector, un 20% de recorte en esos servicios puede suponer una reducción de entre el 3% y el 5% en el tráfico total.

La batalla por reducir el volumen de datos que se emiten por parte de los gigantes digitales –no solo las redes sociales, sino también YouTube o los grandes grupos del *streaming* de TV como Netflix, Disney+, Max o Amazon Prime Video– es crítica para los operadores de *telecos*.

José María Álvarez-Pallete, presidente ejecutivo de Telefónica.

Marguerita Della Valle, CEO del grupo Vodafone.

Mark Zuckerberg, presidente y CEO de Meta.

El crecimiento imparable del tráfico de datos está tensionando desde hace años las redes de los operadores, que se ven obligados a invertir de forma incesante para aumentar la capacidad, pero sin lograr monetizar ese aumento de consumo de datos, debido a los esquemas tarifarios imperantes con tarifas planas o con bonos de creciente capacidad, dada la ultracompetencia que existe en los mercados.

Las pruebas con Meta han logrado rebajas de hasta el 20% del tráfico de sus redes sociales

De hecho, la rebaja del flujo de datos fue uno de los principales objetivos que se marcaron Telefónica y las otras tres grandes operadoras europeas –Vodafone, Orange y Deutsche Telekom– en el Mobile World Congress (MWC) de febrero.

Vodafone señaló durante el MWC que el tráfico "basura" que se enviaba por los grupos digitales y ni siquiera era consumido podía llegar hasta el 20% del total.

Y el recorte del flujo de datos no sólo supone un ahorro de inversión material (capex) en capacidad nueva, sino también en gastos (opex) por el aumento del coste que supone el crecimiento del tráfico en términos de consumo eléctrico y, por tanto, de emisiones de CO2.

Meta, que hasta hace poco no colaboraba con las 'telecos', ha cambiado su postura, a diferencia de TikTok

Premio de consolación

El objetivo de las *telecos* de reducir los datos vertidos sobre sus redes no deja de ser, en realidad, algo parecido a un premio de consolación, ya que el objetivo principal de las operadoras de telecomunicaciones desde hace unos años –especialmente de las europeas, las que más sufren esta pinza de aumento de inversión de capacidad sin crecimiento de ingresos–, era lograr que los gigantes digitales se vieran obligados a coinvertir con los operadores en el aumento de las capacidades de las redes, para hacer frente al boom del tráfico que ellos mismos estaban provocando.

Esa iniciativa, conocida como *fair share*, y que había sido apoyada por el comisario europeo Thierry Breton, no ha logrado, en ningún momento, el suficiente consenso en Europa para imponerse debido, entre otras cosas, a las reticencias de los países del centro y el este de Europa a generar un punto de conflicto con EEUU –casi todas las *Big Tech* son estadounidenses– justo cuando el imperialismo ruso amenaza sus fronteras.

El problema para las *telecos* es que en general los grupos digitales no tienen incentivos para acometer las inversiones necesarias para rebajar su caudal de tráfico, como ocurre en el caso de TikTok, el gigante chino de los vídeos cortos, que no ha mostrado, hasta ahora, ningún interés en reducir su consumo de datos.

De hecho, muchos de estos grupos siguen considerando como una estrategia la ocupación de la mayor cantidad posible del ancho de banda del operador, para cerrar el paso a otros competidores al lograr que su experiencia de usuario sea peor.

La Llave / Página 2

La otra batalla: el 'codec' AV1 en los chips de los móviles

I. del Castillo. Madrid

Además de intentar embridar los consumos de datos del sector de los vídeos cortos, como los *reels* de Instagram o los de TikTok, el sector de las *telecos* también intenta encauzar el tráfico generado por las compañías especializadas en vídeos de larga duración, como Youtube (Alphabet) o los de las grandes empresas de *streaming* como Netflix, Disney+, Amazon Prime Video o Max.

En este caso, se trata de incluir el nuevo *codec* –un sistema de compresión de vídeo e imágenes– denominado *AOMedia Video 1* o simplemente *AV1*. Este sistema, que puede ahorrar entre un 25% y un 30% del tráfico proporcionando la misma calidad, está apoyado por la Alliance for Open Media, y empresas asociadas como Google, Facebook, Amazon, Netflix, Nvidia, Intel, Microsoft, Samsung, Hulu o Apple.

Se quiere lograr que los fabricantes de chips móviles como Qualcomm o Mediatek lo incluyan

Por tanto, el problema no es la falta de colaboración de la industria del *streaming*, que ya lo ha incluido en sus emisiones. El problema es lograr que los fabricantes de los procesadores de los móviles, grupos como Qualcomm o Mediatek, lo incluyan también en los chips que equipan a los *smartphones*. Qualcomm, por ejemplo, incluye AV1 de serie, pero sólo está operativo en móviles de alta gama, porque cobra al fabricante por tenerlo activado.

I Squared y TDR elevan su peso en Applus hasta el 72,38%

Expansión. Madrid

Los fondos I Squared y TDR, a través de su sociedad conjunta Amber EquityCo, siguen escalando en el capital de Applus dentro de su objetivo de excluir de Bolsa a la compañía española especializada en certificación industrial e ITV.

El consorcio formado por ambos fondos anunció ayer que ya controla un 72,38% del capital de Applus, según la última notificación remitida ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El pasado mes de julio, Amber solicitó autorización a la CNMV para lanzar una oferta pública de adquisición (opa) de acciones sobre el 28,74% que no controlaba de Applus con el objetivo final de excluir a la compañía de Bolsa.

En su comunicación, Amber señalaba que su intención era seguir adquiriendo acciones de Applus al mismo precio al que prosperó su opa por el grupo y que le llevó a hacerse con más del 70% del capital de la compañía especializada en ITV, es decir, a 12,78 euros por título.

En ese sentido, I Squared y TDR anunciaron ayer la adquisición de 618.871 nuevas acciones, lo que supone una inversión de casi 8 millones de euros.

Apollo tiene un 21,85%

El fondo Apollo también lanzó, a finales de junio de 2023, una oferta pública de adquisición (opa) para hacerse con el 100% de Applus, pero su propuesta no prosperó debido a que su oferta (12,51 euros) era inferior a la de Amber (12,78 euros). La puja entre ambas se dirimió a través de una subasta a sobre cerrado.

Durante la guerra de opas, Apollo firmó acuerdos de compraventa de acciones con distintos accionistas y se hizo con el 21,85% de Applus, un porcentaje que todavía mantiene.

Esos acuerdos contemplaban una serie de cláusulas de compensación a los fondos que le vendieron sus acciones en el caso de deshacerse de ellas en determinadas circunstancias.

I Squared y TDR controlan el consejo de administración de Applus, que cuenta con tan solo cuatro asientos.

José Luis Moya, fundador de RIC Energy.

RIC Energy obtiene permisos para 1.213 MW de fotovoltaica

Expansión. Madrid

RIC Energy, la empresa especializada en el desarrollo de energías fotovoltaicas, ha obtenido la autorización administrativa de construcción (AAC) otorgada por el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico para el 96% de sus proyectos fotovoltaicos, según informó ayer el grupo de energía renovable en un comunicado.

La compañía apunta que la cifra es "muy superior" a la media del sector, dado que solo el 66% de los proyectos renovables que iniciaron la tramitación ante el departamento dirigido por Teresa Ribera lograron obtener la correspondiente autorización.

En concreto, RIC Energy ha logrado obtener permisos para construir 1.213 megavatios (MW) de fotovoltaica en España en los próximos meses, lo que llevará acompañada una inversión de unos 900 millones de euros y la creación de unos 2.000 empleos, señala la empresa en su comunicado.

"El ratio de éxito alcanzado por este grupo de energías renovables demuestra la eficacia en la tramitación y los altos niveles de cumplimiento normativo y medioambiental de sus proyectos", señala Pilar García Rodríguez, directora de Desarrollo de Proyectos de RIC Energy.

La empresa española, que tiene presencia en cuatro continentes, desarrolla actualmente unos 20.000 MW de generación renovable y cuenta con proyectos avanzados para la producción de hidrógeno verde, almacenamiento energético y biogás.

El desarrollo de los proyectos llevará aparejado una inversión de 900 millones

Proyectos

La empresa anunció en junio la creación de BioLoto, una planta de biogás y biometano que se instalará en la localidad albaceteña de Caudete para dar una solución medioambiental a los residuos agrícolas. El proyecto supondrá una inversión de 14 millones.

En marzo, el grupo que dirige José Luis Moya vendió siete plantas fotovoltaicas en el estado de Nueva York a Radial Power con una capacidad combinada de 34 MW. Apenas unos días antes, RIC Energy anunció la venta de tres plantas fotovoltaicas a Luminace, propiedad del fondo Brookfield, también en Nueva York.

RIC Energy tiene su origen en 2005, cuando José Luis Moya fundó Inmodo, el origen de la compañía. Su expansión internacional se inició en 2010 con trabajos en EEUU, India y varios países de África. Desde 2022, también desarrolla proyectos de hidrógeno verde.

Gigante de la fotovoltaica

- La empresa española tiene presencia en cuatro continentes y desarrolla proyectos actualmente por unos 20.000 MW.
- RIC Energy está especializada en fotovoltaica, pero también desarrolla proyectos de hidrógeno verde.

Nissan: "El coche eléctrico ahorra 2.500 euros al año"

ENTREVISTA CHRISTIAN COSTAGANNA CEO de Nissan España/ El grupo ya tiene 10.000 coches eléctricos circulando por España.

Carlos Drake. Madrid

El despliegue de la movilidad eléctrica se puede afrontar desde varios enfoques como el cuidado del medio ambiente y el tecnológico, pero también desde una visión de ahorro en comparación con un coche de combustión. En los últimos meses, las ventas de coches eléctricos no están tirando como se esperaba, por la incertidumbre de los clientes y también porque siguen siendo más caros que un modelo de gasolina convencional.

Para luchar contra esta percepción de que el coche eléctrico sigue teniendo un coste superior a uno de combustión, el consejero delegado de Nissan España, Christian Costaganna, asegura que adquirir un modelo con tecnología eléctrica permite al conductor reducir sus gastos, gracias a las diferentes ventajas económicas que aporta.

"Los ahorros de un vehículo eléctrico respecto a uno de combustión son de media de unos 2.500 euros al año", explica el directivo a EXPANSIÓN, aludiendo a la posibilidad de instalar paneles fotovoltaicos en casa para cargar el coche, así como al menor coste de recarga en comparación con la gasolina o las ventajas fiscales y de aparcamiento que tienen los modelos sin emisiones.

Costaganna también alude a los beneficios sobre el medio ambiente de este tipo de modelos, recordando que Nissan tiene ya más de 10.000 eléctricos circulando por las carreteras españolas, lo que supone el 6% del parque español de eléctricos y permite una reducción de emisiones de dióxido de carbono (CO_2) de 17.500 toneladas al año. Según sus cálculos, equivale a la cantidad de CO_2 que absorbería un bosque de más de medio millón de árboles.

Desde el punto de vista tecnológico y de confort, el CEO de Nissan España subraya la evolución que ha experimentado la red de recarga en España, con más de 30.000 puntos, de los que alrededor de 10.000 son de carga rápida, en los que se puede recargar un vehículo en entre 10 y 15 minutos, en función del modelo.

Christian Costaganna, consejero delegado de Nissan España.

Bajará un 52% las emisiones por coche

Nissan acaba de presentar su 'Informe Integrado 2024', en el que muestra los avances que está experimentando en materia de reducción del impacto medioambiental, dentro de su plan estratégico 'Nissan Green Program 2030', que contempla ambiciosos objetivos como recortar un 52% las emisiones de CO_2 por coche fabricado entre 2018 y 2030, así como reducir un 30% las emisiones durante todo el ciclo de vida del vehículo, lo que se conoce con la expresión 'de la cuna a la tumba'.

Enfoque industrial

Nissan, que cuenta en España con una planta de piezas de recambio y de componentes en Ávila, también está reduciendo el impacto sobre el medio ambiente de sus instalaciones industriales. En el caso de la factoría castellanoleonesa, la reducción total de emisiones de CO_2 ha sido de 233 toneladas.

De este total, se logró un ahorro de 182 toneladas de emisiones de CO_2 a través del consumo de gas, mientras que las 51 toneladas restantes se alcanzaron gracias a la optimización en el consumo energético. Además, la factoría abulense tiene una instalación fotovoltaica que se utiliza para el almacén logístico, con lo que se ha logrado, desde el inicio de la actividad en marzo del año pasado, un ahorro de 58 megavatios hora, que equivalen a casi 16 toneladas de dióxido de carbono.

Además, en economía circular, Nissan Ávila recupera y reutiliza maderas y plásticos de contenedores, mientras que el acero sobrante lo manda a su planta de Cantabria para ser usado en la producción de piezas para coches nuevos.

El negocio de aparcar supera en España los 1.500 millones

Expansión. Madrid

La facturación generada por el sector de los aparcamientos en España y Portugal, considerando el alquiler de plazas en aparcamientos en estructura y la gestión de plazas en aparcamientos regulados en superficie, alcanzó en 2023 los 1.510 millones de euros, lo que supone un nuevo máximo histórico y representa un aumento del 10,6%, según datos el Observatorio Sectorial DBK de Informa, recogidos por *Europa Press*.

Los datos muestran la tendencia alcista del negocio iniciada en 2021, reflejo del repunte de la movilidad tras la pandemia y de la reducción de la oferta de aparcamiento gratuito en las principales ciudades españolas.

El 88% de la facturación en el mercado ibérico correspondió en 2023 a España, con una cifra de negocio de 1.325 millones, un 10% más. Por su parte, el sector aumentó un 12% sus ingresos en Portugal, hasta los 185 millones.

El volumen de negocio de alquiler de plazas en aparcamientos en estructura registró un aumento del 11%, hasta situarse en 1.145 millones de euros, mientras que la facturación en el segmento de la gestión de plazas en aparcamientos regulados en superficie alcanzó los 365 millones, un 9% más.

Moderación a la vista

El informe advierte de que se prevé una moderación del crecimiento de la actividad sectorial a corto plazo, en un contexto macroeconómico menos favorable. El elevado nivel de precios de los carburantes y las restricciones al tráfico en el centro de algunas ciudades son otras amenazas para el sector.

El número total de plazas de aparcamiento en ambos países se estima en 1,93 millones, de las cuales 1,57 millones se encuentran en España y 365.000 en Portugal.

El sector está dominado por operadores de reducido tamaño, de forma que más del 95% de las empresas gestionan menos de 5.000 plazas. No obstante, las numerosas operaciones llevadas a cabo por los grandes grupos del sector y la venta de las unidades operativas de algunos operadores, han favorecido el proceso de concentración de la oferta en los últimos años.

Bloomberg News

Varios productos comercializados por Unilever, como Hellmann's y Knorr.

Unilever España tira de promociones frente a la marca blanca

POR SU CAÍDA DE VENTAS EN VOLUMEN/ La compañía aprovechará la estabilización de costes para aumentar la publicidad.

Nerea San Esteban. Madrid

Unilever España, que comercializa marcas como Knorr, Magnum, Mimosin o Signal, prevé en este ejercicio incrementar su inversión en promociones, toda vez que el auge de la marca blanca está castigando a sus productos en todas las categorías.

La compañía tomó la decisión tras cerrar su ejercicio 2023, cuando la posición de mercado de las marcas de Unilever se vio afectada por la inflación presente en todos los segmentos, "que ha producido un incremento de las cuotas de los productos de los distribuidores, como ya venía ocurriendo desde el comienzo de este periodo inflacionario", reconoce la empresa en su informe de gestión, publicado en el Registro Mercantil.

Para enfrentar esta situación, la multinacional se enfoca en su estrategia de crecer "de forma sostenible" en marcas estratégicas en base a innovaciones enfocadas a las necesidades del consumidor, por un lado, e incrementar las promociones, por otro.

Como reconoce en su informe, la compañía tiene previsto en este ejercicio 2024 aprovechar la previsible estabilización de los costes de producto, con una ligera tendencia decreciente en algunas categorías, para reforzar su "inversión en promoción y publicidad y promover la recuperación de los volúmenes de venta, que en los últimos periodos están mostrando una evolución decreciente", avanza la compañía.

MISMO PRECIO

Después de trasladar al precio de los productos parte de las subidas de costes durante 2023, Unilever España prevé en este ejercicio **mantener los precios medios de venta,** mejorando márgenes a través, sobre todo, del mix de producto.

La caída de los volúmenes de venta contrasta con el incremento en valor de sus ventas, derivado de la subida de precios de los productos. La sociedad Unilever España, que agrupa el grueso de su actividad en el país, cerró el pasado ejercicio con una cifra de negocios de 567,4 millones de euros, un 10% más que el año anterior, según se desprende de las cuentas de la multinacional de gran consumo en España.

El "buen comportamiento de las ventas", explica la empresa, se produjo tanto en el canal de productos para consumir dentro del hogar, con un 8% de incremento, como especialmente en el canal de fuera del hogar, principalmente a través de las categorías de helados (Frigo), salsas (Hellmann's o Ligeresa) y ayudas para cocinar (Knorr), donde creció un 13%.

Unilever España facturó 567,4 millones en 2023, un 10% más que el año anterior

El beneficio de Unilever España creció más durante el pasado ejercicio, ya que la filial ganó 26,8 millones de euros, el doble que el año anterior, por "las iniciativas generadoras de ahorros y el menor impacto de costes de reestructuración", resume la multinacional.

Más costes, más precio

El incremento de los costes de las materias primas y de la energía impactó durante 2023 en los productos vendidos por Unilever. Como recoge la compañía, durante la primera mitad del ejercicio los costes mantuvieron una inflación de doble dígito, atenuándose en la segunda parte del año al moderarse dicha inflación y estabilizarse en torno al 5%. De forma interanual, finalizó el ejercicio con un alza del 8%, aunque en categorías como helados alcanzó niveles anuales del 13%.

La presión de costes se trasladó "parcialmente" a los precios de venta, con "cierto impacto" en volumen que ahora busca mitigar la empresa.

La Llave / Página 2

La dueña de Campofrío recorta un 40% sus pérdidas en España

Nerea San Esteban. Madrid

Sigma Europa, que agrupa a la sociedad Campofrío Food Group y que comercializa también marcas como Navidul o Revilla, cerró el ejercicio 2023 recortando sus pérdidas en España casi un 40%.

En concreto, la sociedad registró en el mercado nacional un resultado neto negativo de 36,8 millones de euros, frente a las pérdidas de 60,2 millones euros del año 2022, lo que se traduce en una mejora de casi el 40% tras el ajuste del impacto de la desinversión realizada por el grupo en Italia, donde vendió en agosto del año pasado sus operaciones a Fiorucci Holding.

Atendiendo a las ventas, la facturación de Sigma en España se situó en 1.082 millones de euros durante el pasado ejercicio, un 5,8% por encima del año anterior. El resultado de explotación fue de 24 millones negativos, lo que la empresa achaca a los costes asociados al ajuste de la desinversión italiana, motivada por los procesos de mejora estructural en la organización y a presiones inflacionistas, entre otros factores.

El incremento de ventas en el mercado español es extrapolable al resto del continente. Según los datos aportados ayer por la compañía, Sigma Europa alcanzó una facturación consolidada de 2.115 millones de euros durante el pasado ejercicio, un 7,9% más que en el año anterior.

Por su parte, obtuvo un resultado negativo consolidado de 40,4 millones de euros, tras el ajuste de la citada desinversión en Italia.

El nuevo CEO de Sigma Europa, Juan Ignacio Amat.

Sigma Europa logra un ebitda positivo de 30 millones de euros en el primer semestre

Mejora en el semestre

Sigma Europa ha cerrado el primer semestre del actual ejercicio con un ebitda positivo de 30 millones de euros, frente al ebitda negativo de un millón obtenido en el mismo periodo del año anterior.

"Este notable crecimiento ha sido impulsado por la estrategia de desinversión realizada por el grupo en Italia, las eficiencias operativas en los países de la región y las mejoras conseguidas en el negocio de carnes frescas", resume la empresa.

Por su parte, la facturación acumulada en el primer semestre de 2024 aumentó, en términos comparables, en torno al 1% respecto a la del mismo periodo de 2023.

A nivel global, Sigma alcanzó a cierre de 2023 un récord histórico de facturación de 4.416 millones de dólares (unos 4.089 millones de euros), un 7% más que en el mismo periodo del año anterior, y un ebitda acumulado de 542 millones de dólares (unos 502 millones de euros), un 33% más que en el primer semestre de 2023.

Carrefour firma un PPA de energía verde con Engie

N.S. Madrid

Carrefour y Engie anunciaron ayer la firma de un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA) para reforzar el consumo de energía de fuentes renovables por parte del grupo francés. Con una duración de 10 años, el suministro de energía procederá de cuatro activos propiedad de Engie (dos parques eólicos y dos parques solares), lo que representa alrededor de 180 GWh/año.

El contrato ofrece un suministro renovable diversificado y competitivo "que acerca a Carrefour a su objetivo de neutralidad de carbono a la vez que estabiliza sus costes energéticos", explicó ayer la compañía. En concreto, el gigante francés avanza en su objetivo de utilizar electricidad 100% renovable de aquí a 2030, como recoge en su plan estratégico hasta 2026.

Actualmente, Carrefour cuenta con más de 290.000 metros cuadrados de paneles solares en 140 tiendas, que han supuesto una reducción de emisiones de 19.500 toneladas de CO_2 en lo que va de año. El acuerdo de compra de energía en España cubrirá casi el 30% del consumo de Carrefour a través de activos solares y eólicos.

Por su parte, con ventas de 2,4 GW de electricidad verde a la industria y a los grandes consumidores de energía en 2023, Engie se convirtió en "el mayor desarrollador de proyectos renovables dirigidos a las empresas".

OHLA se refuerza en Suecia con un contrato de 160 millones

NUEVO ACUERDO/ El grupo impulsa su cartera de proyectos en Europa con una actuación ferroviaria en los países nórdicos para la Agencia Sueca de Transporte.

Expansión. Madrid

OHLA se ha adjudicado un nuevo contrato de la Agencia Sueca de Transporte para llevar a cabo mejoras en la red ferroviaria de este país por 160 millones de euros. El grupo de infraestructuras actuará en la línea ferroviaria Ostlänken, en Gerstaberg, a 80 kilómetros de Estocolmo, y abordará el inicio de la nueva línea de ferrocarril de alta velocidad para unir esta ciudad y Norrköping. Esta infraestructura se conectará con la línea principal existente mediante una bifurcación de vías de ferrocarril de aproximadamente 800 metros.

El contrato incluye también varios pasos superiores y, aproximadamente, 2,3 kilómetros de doble vía con trabajos de infraestructura y superestructura, así como de electrificación, señalización y telecomunicaciones.

Luis Amodio, presidente de OHLA.

Mercado sueco

La compañía firmó en 2017 su primer contrato con la Agencia Sueca de Transporte (Trafikverket) para acometer el proyecto de mejora de la línea ferroviaria entre Lund y Arlov (Malmo), la principal vía de comunicación por la que discurre el tráfico de la península escandinava con el resto del continente europeo, por 295 millones de euros.

Además, en el Metro de Estocolmo, y en concreto en la línea azul, OHLA se ha adjudicado cuatro contratos por un importe global próximo a los 330 millones y se posiciona como el mayor contratista de esta infraestructura.

También ha logrado cuatro contratos en el Metro de Estocolmo por 330 millones de euros

La compañía cuenta, asimismo, con una relevante presencia en Noruega donde lleva a cabo proyectos de infraestructuras desde 2015 cuando se adjudicó el EPC SKI. Con un presupuesto de adjudicación de 290 millones, esta iniciativa ferroviaria se enmarca en Follo Line, el proyecto de transportes más importante de Noruega.

El contrato se suma al anunciado por la compañía en mayo, cuando la Administración de Carreteras Públicas de Noruega (Statens Vegvesen) otorgó a OHLA el diseño y construcción del túnel de Gjønnes por 156 millones de euros. El contrato supone la ejecución de un túnel de hormigón de aproximadamente 100 metros y otro de roca de unos 1.400 metros.

La infraestructura, de gran dificultad técnica, contará con dos carriles y tendrá una sección transversal. Además del túnel, se creará una nueva zona de intersección en Gjønnes con una conexión a Bærumsveien.

Ampliación de capital

OHLA informó el lunes de que lanzará dos ampliaciones de capital consecutivas por un total de hasta 150 millones de euros, frente a los 100 millones iniciales, con el objetivo de reforzar a la sociedad desde el punto de vista financiero y operativo.

En el marco de esta operación, adelantada por EXPANSIÓN, la empresa ha alcanzado "un acuerdo de intenciones", sujeto a condiciones, con Excelsior, el grupo de empresas que lidera José Elías, presidente de Audax Renovables y con participaciones en Ezentis y Atrys Health, que participaría en la ampliación con una inversión de hasta 50 millones de euros.

OHLA también cuenta con el compromiso de apoyo en la ampliación de hasta 25 millones por parte de Inmobiliaria Coapa Larca, del empresario mexicano Andrés Holzer. A ello habría que sumar el compromiso de los accionistas de referencia de la compañía, la familia Amodio (con el 26% del capital), que ya anunció el 26 de junio que suscribiría hasta 26 millones de euros.

Silken entra en beneficios al crecer un 18% en 2023

Rebeca Arroyo. Madrid

Silken deja atrás las pérdidas y supera definitivamente la crisis provocada por la pandemia. La cadena hotelera cerró el pasado año con una ganancia neta de 4,7 millones, frente a las pérdidas de 0,9 millones del año anterior, y un beneficio bruto de explotación (ebitda) de 7,6 millones, triplicando la cifra de hace un año.

Javier Villanueva, director general de Silken Hoteles.

En el ejercicio 2023 –el segundo en el que el grupo formula cuentas anuales consolidadas–, Silken logró unas ventas de 85 millones de euros, lo que supone un aumento del 18% respecto del ejercicio 2022, según el informe publicado en el Registro Mercantil.

La cadena hotelera gana 4,7 millones con unas ventas consolidadas de 85 millones en 2023

Respecto a la situación financiera de la compañía, las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros de Silken se situaban en los 25 millones al cierre del ejercicio, frente a los 34,9 millones de euros del año anterior, lo que supone una amortización de deuda financiera en el ejercicio de 10 millones de euros.

El endeudamiento por el contrato de financiación firmado con Cofides ascendía a cierre del ejercicio a 7,9 millones de euros, con una tesorería de 6,3 millones de euros y activos financieros líquidos de libre disposición por un importe de 4,6 millones de euros.

El grupo hotelero vasco, especializado en el segmento urbano, gestionaba en 2023 un total de 31 hoteles con 3.480 habitaciones.

De estos establecimientos, 16 son hoteles participados distribuidos por todo el territorio nacional. Además, el grupo cuenta con un acuerdo de comercialización de 314 habitaciones adicionales.

El grupo hotelero Silken indica en sus cuentas que, una vez superada la crisis provocada por el Covid, pero en un año marcado por factores negativos como la inflación y la guerra en Ucrania, su actividad demuestra que "la continuidad del negocio se encuentra garantizada, máxime con la dirección del grupo realizando una supervisión constante de la evolución de los costes y sus efectos sobre la actividad de los hoteles".

La petrolera Meroil normaliza su negocio tras la caída de los precios del carburante

E. Galián. Barcelona

El operador de estaciones de servicio Meroil, con sede en el Puerto de Barcelona, ha normalizado su negocio tras los resultados extraordinarios obtenidos en 2022, cuando el precio del petróleo se disparó como consecuencia del inicio de la guerra en Ucrania.

El año pasado, la compañía redujo un 27% su facturación, de 1.108 millones a 806 millones de euros, ante el descenso paulatino del crudo, que llegó a superar los 110 dólares por barril Brent y actualmente se encuentra en el entorno de los 77,5 dólares. El beneficio neto de Meroil también se resintió y pasó de 18 millones a 12 millones de euros (-35%), según reflejan las cuentas anuales del grupo. De estas ganancias, la empresa destinó 5,9 millones a reservas voluntarias, 5,3 millones a dividendos y 778.259 euros a reservas de capitalización.

La compañía reduce un 27% sus ventas, hasta 806 millones, y gana 12 millones, un 35% menos

"En las ventas de hidrocarburos, que corresponden a la línea de negocio principal, se ha producido una caída de la cifra de ventas por el descenso de los precios de los productos en el mercado", reconoce la compañía en su informe de gestión. Pese a ello, Meroil califica el ejercicio de satisfactorio: "La sociedad ha mantenido todas sus líneas de negocio, consiguiendo unos niveles de actividad similares, o incluso superiores, a los años anteriores".

El consumo global de productos petrolíferos en España, lo que incluye gasóleos, gasolinas, jet, fuel o GLP, disminuyó un 3% el año pasado y todavía sigue un 7% por debajo de los niveles de 2019, antes de la pandemia, un hecho que también afectó a la actividad de Meroil. La petrolera vaticina que los precios actuales se estabilizarán.

Meroil, cuya plantilla asciende a 116 personas, fue fundada en 1993 y actualmente está presidida por José Luis Porte, que posee un 10,41% del capital a través de la sociedad Petroport.

Nuovit recurre a la deuda alternativa

R.A. Madrid

La promotora andaluza Nuovit Homes y Urbanitae han cerrado una financiación de 22,5 millones de euros a través de un fondo de deuda para el desarrollo de 180 apartamentos flexibles (viviendas de alquiler de corta o media estancia desarrolladas en suelo terciario con servicios incluidos).

El proyecto, que se levantará en Torremolinos (Málaga), dispondrá de una superficie construida de 22.000 metros cuadrados y estará operado por una compañía internacional especializada. En la planta baja contará con un local que se alquilará a una cadena de supermercados.

La operación ha sido asesorada por el área de Debt & Structured Finance de CBRE. Según datos de la consultora, el segmento de *flex living* ha consolidado su posición en el primer semestre del año como uno de los producto estrella del negocio residencial en España, con una inversión de 708 millones de euros, lo que supone triplicar la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior.

Deliveroo entra en beneficios y sube en Bolsa más del 10%

Expansión. Madrid
La plataforma británica de reparto de comida a domicilio Deliveroo ha entrado en beneficios en el primer semestre del año. La empresa ganó 1,3 millones de libras (1,5 millones de euros) hasta junio, una cifra que contrasta con las pérdidas de 82,9 millones de libras (96,3 millones de euros) que se anotó en el mismo periodo del año anterior.

Los buenos resultados de la compañía dispararon un 10,5% su cotización en el parqué de Londres, marcando una capitalización de 2.292 millones de libras.

Los ingresos de Deliveroo ascendieron a 1.028,2 millones de libras (1.194 millones de euros), un 0,8% más. Por su parte, el valor bruto de las operaciones realizadas por la compañía (GTV, por sus siglas en inglés, una métrica muy seguida en el sector) creció un 5,2%, hasta 3.690 millones de libras. El número total de pedidos subió un 1,5% y alcanzó los 147,4 millones durante el semestre. De esta forma, el valor bruto medio por pedido subió a 25 libras (29,04 euros), frente a las 24,2 libras anteriores.

"Estoy satisfecho con los resultados, impulsados por la ejecución eficaz de nuestras iniciativas de crecimiento y rentabilidad. Hemos alcanzado dos importantes hitos: un flujo de caja libre positivo y un beneficio positivo para el periodo", afirmó el fundador y CEO, Will Shu.

Marypaz se acerca a la liquidación con un ERE para 276 empleados

INCLUYE EL CIERRE DE SUS TIENDAS/ El administrador concursal de la empresa comunica el proceso de despido colectivo.

Expansión. Madrid
La empresa de zapaterías Marypaz se acerca aún más al precipicio. Tras solicitar el concurso de acreedores en el Juzgado Mercantil de Sevilla el pasado mes de mayo, la administración concursal ha comunicado a la plantilla la intención de acometer un procedimiento de despido colectivo en la empresa Crocea Mors, matriz de Marypaz, habiéndose iniciado ya el periodo de consultas el pasado 2 de agosto, según informó ayer el sindicato CCOO.

Imagen de una tienda de Marypaz.

El ERE concursal afectaría a la totalidad de los 276 trabajadores de la compañía y contemplaría también el cierre de las 54 tiendas de Marypaz, es decir, todos los establecimientos de la empresa, incluida su plataforma de venta online. Las causas que se señalan para el proceso de despido colectivo son "el deterioro en la demanda de sus productos y el aumento de pérdidas económicas", apunta el sindicato.

CCOO añade que se ha recibido una oferta por parte de un comprador, cuya identidad no ha trascendido, que posibilitaría el mantenimiento del empleo de parte de la plantilla de Marypaz. En concreto, este comprador estaría dispuesto a adquirir alrededor de 20 puntos de venta de la cadena y preservar un centenar de trabajadores.

Marypaz finalizó el pasado ejercicio con una facturación de 29,6 millones de euros, frente a la cifra de negocio de 33 millones de euros que registró el año anterior. Su deuda ascendía a 21 millones.

El grupo llegó a ser una de las mayores cadenas de zapaterías del país, con una red de 229 tiendas repartidas por toda España y en torno a 1.000 empleados en 2019. No obstante, su evolución ha estado plagada de problemas en la última década. El grupo presentó su primer concurso de acreedores en 2016 por falta de financiación y, posteriormente, fue adquirida por el fondo Black Toro.

Su siguiente terremoto llegó a finales de 2019, cuando este fondo solicitó un nuevo concurso al no poder hacer frente a sus necesidades de circulante para pagar a proveedores. La cadena de calzado fue rescatada entonces por la sociedad Crocea Mors, de la que depende ahora.

Desde entonces, su estructura ha ido reduciéndose, a la par que sus resultados, lo que ha impedido a la empresa poder hacer frente al pago de su deuda y ha derivado en el actual concurso.

Las empresas españolas buscan crecer en la India

Expansión. Madrid
La Cámara de España y la Cámara de Comercio Indo-Española (ISCC) buscan impulsar la presencia de las empresas españolas en el mercado indio. Con este objetivo, ambos organismos se han reunido con la Federación de Cámaras de Comercio e Industria de la India (Ficci) para resucitar el foro empresarial creado tras la visita del primer ministro indio Narendra Modi a España en 2017, para identificar oportunidades de negocio y superar obstáculos de la entrada y expansión en el mercado indio.

Marc Murtra, presidente de Indra.

Compañías como Indra, Airbus y Navantia buscan nuevos proyectos en el país asiático

El enfoque de este plan se centra en cuatro sectores estratégicos para las compañías españolas: defensa, infraestructura, energía (incluyendo agua y medio ambiente) y automoción.

El grupo de trabajo de defensa será el primero en comenzar, con una reunión programada para el próximo 27 de septiembre que marcará el camino para los demás sectores. En este grupo, en el que participan empresas españolas como Indra, Airbus, Navantia o Prosegur, se identificarán proyectos conjuntos y oportunidades de colaboración con sus homólogas indias.

Los cuatro sectores seleccionados ofrecen un amplio abanico de oportunidades, desde la construcción de infraestructuras hasta el desarrollo de tecnologías limpias y la modernización de las fuerzas armadas, señalan los promotores de esta iniciativa.

Con un mercado de 1.400 millones de habitantes –es el país más poblado del mundo–, y pese a los persistentes problemas de desigualdad, India se ha convertido en un país muy atractivo gracias a su sorprendente crecimiento económico.

Actualmente, un centenar de empresas españolas operan en el país, principalmente dedicadas al sector de las infraestructuras. Entre ellas, hay empresas de ingeniería y construcción (Isolux Corsan o Grupo Sanjosé); de energía (Gamesa o Solarpack); de automoción (Gestamp); o minoristas (Inditex y Mango).

Aramark invertirá 40 millones en el Barça y entra en su división digital

E. Galián. Barcelona
La palanca de Libero Football Finance, el fondo alemán que prometió invertir millones en el Barça para aliviar su situación financiera, quedó gripada el pasado 31 de diciembre cuando la firma no abonó los 40 millones a los que se había comprometido para hacerse con el 10% de Barça Vision, la división digital del conjunto blaugrana.

El Barça anunció ayer un nuevo acuerdo estratégico con la compañía de servicios de alimentación Aramark, su actual proveedor de servicios de hostelería y cátering, para ocupar el puesto de Libero y convertirse en accionista de Barça Vision, cuya denominación mercantil es Bridgeburg Invest. Esta división agrupa todos los negocios del Barça vinculados a Web3, NFT y metaverso

Aramark abonará unos 40 millones de euros, aunque fuentes de la compañía aclaran que este importe no se destinará íntegramente a la entrada en la filial, sino que es el canon global exigido por el club para renovar su colaboración. Aramark lleva años trabajando con el Barça y ya era su proveedor de cátering en el Camp Nou y actualmente en Montjuïc.

Como parte del nuevo acuerdo, la multinacional estadounidense llevará a cabo la misma labor en el Spotify Camp Nou, una vez concluyan las obras del estadio, y se convertirá en socio del Espai Barça, el *hub* de innovación que el club pondrá en marcha en sus instalaciones del barrio de Les Corts.

A diferencia de Libero, un inversor sobre el que siempre planeó la sombra de la duda, Aramark es una compañía consolidada con presencia en España desde 1992, donde emplea a 13.200 personas.

La firma cotiza en la Bolsa de Nueva York y su capitalización ronda los 8.300 millones de euros. Prepara diariamente 370.000 menús en los más de 1.600 centros donde gestiona la alimentación. Sus cuatro áreas de negocio principales son los centros educativos (universidades y colegios), centros sociosanitarios (hospitales y residencias), empresas e instalaciones de ocio y entretenimiento.

Joan Laporta, presidente del FC Barcelona.

El FC Bacerlona necesita captar 100 millones de euros para cumplir la norma 1-1 que impone LaLiga para poder fichar a nuevos jugadores.

Según fuentes del mercado, los 60 millones de euros que le faltan tras el acuerdo con Aramark podrían ser aportados por Nike y Spotify.

Las ganancias suben un 16%

RBI El dueño de las cadenas Burger King, Tim Hortons y Popeyes tuvo un beneficio neto atribuido de 280 millones de dólares (256 millones de euros) en el segundo trimestre, un 16,2% más. RBI facturó 2.080 millones de dólares (1.905 millones de euros), un 17,2% más.

El resultado cae un 76% por atípicos

DEUTSCHE TELEKOM La operadora ganó 4.070 millones de euros en el primer semestre, un 76% menos que en 2023, cuando el grupo tuvo plusvalías por la venta del 51% de su filial de torres en Alemania y Austria. El beneficio ajustado subió un 22,6%, hasta 4.716 millones.

El beneficio baja un 90% hasta junio

UNIPER El grupo energético alemán Uniper, que fue rescatado por el Estado en 2022 por la crisis que provocó la guerra en Ucrania, ganó 903 millones de euros hasta junio, un 90% menos. Uniper ultima el reembolso de unos 3.400 millones al Gobierno alemán.

Veto de Rusia a una desinversión

AB INBEV Las autoridades rusas han rechazado la propuesta para que la empresa turca Anadolu Efes compre la participación minoritaria que posee el gigante belgaestadounidense AB InBev en una empresa conjunta que ambas cerveceras tienen en Rusia.

La compra de Expal impulsa el resultado

RHEINMETALL La empresa alemana de armamento ganó 110 millones de euros hasta junio, un 4,3% menos, aunque casi duplicó su resultado operativo, hasta 404 millones. El grupo atribuyó el incremento del resultado operativo a la compra de la española Expal en 2023.

Vuelta a beneficios en el semestre

EMBRAER El fabricante brasileño de aviones tuvo un beneficio neto de 134,9 millones de dólares (123,5 millones de euros) en el primer semestre, frente a las pérdidas de 98,8 millones de dólares de 2023. Embraer facturó 2.390 millones de dólares, casi un 19% más.

Warner Bros Discovery deprecia en 8.335 millones su filial de TV

A.Fernández. Madrid

El grupo estadounidense de ocio y entretenimiento Warner Bros Discovery perdió cerca de 10.000 millones de dólares (9.150 millones de euros) en el segundo trimestre, tras depreciar el valor de su negocio de televisión, que incluye cadenas como CNN, TNT y Eurosport, por valor de 9.100 millones de dólares (8.335 millones de euros).

La fuerte devaluación de la televisión tradicional refleja el deterioro del citado negocio desde que el grupo nació tras una fusión hace dos años, acosado por el auge de las plataformas de *streaming*, la menor audiencia y el consiguiente declive publicitario. Sus rivales Disney y Paramount Global también pasan dificultades con sus televisiones.

De hecho, Warner Bros Discovery ha barajado en las últimas semanas escindir su negocio de televisión tradicional de la filial de *streaming* (HBO Max) y cine (Warner Bros), pero finalmente ha desechado la idea por su dificultad de llevarla a cabo. Lo que sí dijo anteayer el consejero delegado del grupo, David Zaslav, es que la máxima prioridad es relanzar y hacer rentable su negocio de *streaming*, donde compite con gigantes como Netflix, Disney+, Amazon o Apple. HBO Max cerró el periodo con 103,3 millones de abonados, 3,6 millones más que en el primer trimestre, pero continúa en pérdidas. Warner Bros Discovery cayó ayer en Bolsa un 8,9%.

David Zaslav, CEO de Warner Bros Discovery.

El grupo, cuya prioridad es impulsar y hacer rentable HBO Max, pierde 9.150 millones

La Llave / Página 2

Google y Meta se aliaron para atraer a menores con anuncios

DE 13 A 17 AÑOS/ Google hizo un plan de publicidad a Meta, que ahora está cancelado, para captar usuarios en Instagram.

S. Morris/H. Murphy. FT

Google y Meta alcanzaron un acuerdo para dirigir anuncios a adolescentes en YouTube que buscaban aumentar el atractivo de Instagram, lo que elude las reglas de la empresa del buscador sobre la publicidad dirigida a menores.

Según documentos consultados por *Financial Times* y personas conocedoras, el plan de márketing de Google estaba destinado a personas entre 13 y 17 años con anuncios que promocionaban la *app* de fotos y vídeos de su rival.

La campaña se dirigió a un grupo de usuarios "desconocidos" en su sistema de publicidad, aunque Google sabía que apuntaba a menores de 18 años. Los documentos consultados sugieren además que se tomaron medidas para ocultar la verdadera intención de la campaña.

El plan estaba ya en marcha cuando Mark Zuckerberg hizo una dramática aparición ante el Congreso de EEUU en enero, en la que pidió disculpas a las familias de los niños que habían sido víctimas de explotación y abusos a través de sus plataformas.

Las dos empresas iniciaron la campaña a finales del año pasado, cuando Google intentaba aumentar sus ingresos publicitarios y Meta, captar la atención de usuarios más jóvenes frente a TikTok. La semana pasada, Zuckerberg dijo que su intento de atraer jóvenes de entre 18 y 29 años había dado frutos.

Las empresas trabajaron con Spark Foundry, una filial del grupo publicitario Publicis para lanzar el plan de márketing en Canadá a principios de año, según los documentos vistos por *Financial Times*.

Sede de Google en California.

El proyecto ignoró las normas de Google que prohíben la publicidad dirigida a menores de 18

En mayo, se puso a prueba en EEUU y las empresas tenían previsto ampliarlo a nuevos mercados y promocionar otras redes como Facebook.

Aunque los programas piloto fueron modestos, Google los consideraba una oportunidad para desarrollar una relación más lucrativa con Meta, con anuncios más llamativos y caros. Cuando *FT* se puso en contacto con Google, el grupo inició una investigación. Ahora, el proyecto está cancelado.

Google declaró que "prohibimos la personalización de anuncios a menores. Estas políticas cumplen estrictamente con lo exigido y están respaldadas por salvaguardias técnicas. Hemos confirmado que estas garantías funcionaron correctamente", ya que ningún usuario registrado de YouTube que se sepa que es menor de 18 años fue objeto de publicidad directa.

Meta manifestó su desacuerdo con que la selección del público "desconocido" eludiera las normas y añadió que cumple sus propias políticas, así como a las de sus homólogos, a la hora de publicitar sus servicios. "Hemos sido muy abiertos a la hora de promocionar nuestras aplicaciones entre los jóvenes como una plataforma para que conecten con amigos, encuentren una comunidad y descubran intereses", añadió Meta.

La empresa lleva tiempo bajo el foco por sus políticas sobre menores. En EEUU ha recibido demandas de 33 estados donde se le acusa de utilizar prácticas "manipuladoras" con los jóvenes, algo que niega. La Comisión Federal de Comercio (FTC) está intentando prohibir a Meta que obtenga ingresos del público adolescente. Se trataría de una actualización de un acuerdo de privacidad que ya existe y que la empresa intenta impugnar en los tribunales.

La Llave / Página 2

Siemens gana 6.401 millones en nueve meses, un 2,7% más

Expansión. Madrid

El grupo alemán Siemens obtuvo un beneficio neto atribuido de 6.401 millones de euros en los nueve primeros meses de su ejercicio fiscal, lo que representa un aumento del 2,7% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. La cifra de negocio alcanzó los 55.118 millones de euros, un 2% más, y los pedidos disminuyeron un 10%, hasta 61.123 millones.

El negocio digital de Siemens redujo un 7% sus ingresos, hasta 13.961 millones, mientras que el área de infraestructuras inteligentes facturó 15.392 millones, un 7% más. La filial de movilidad creció un 6%, hasta 8.130 millones, y la división de tecnología médica ingresó 16.034 millones, un 3% más.

Por áreas geográficas, los ingresos en Europa, África y Oriente Próximo alcanzaron los 25.684 millones, en línea con el ejercicio anterior, mientras que en América aumentaron un 7%, hasta 16.939 millones. La facturación en Asia y Australia bajó un 2%, hasta 12.496 millones, incluyendo una caída del 6% en China (6.200 millones).

Acelerón trimestral

En el tercer trimestre fiscal (abril-junio) Siemens dio un acelerón en ganancias e ingresos. El grupo obtuvo un beneficio neto atribuido de 1.980 millones de euros, un 54,9% más que el año anterior. La cifra de negocio alcanzó los 18.900 millones, un 4,2% más. Los pedidos bajaron un 15,8%, hasta 19.782 millones.

"En el tercer trimestre, crecimos de manera rentable y seguimos beneficiándonos de la alta demanda en electrificación", afirmó el CEO, Roland Busch, quien destacó que "otro motor de crecimiento" fue el negocio de software industrial. Siemens subió ayer en Bolsa un 2,1%.

Lilly sube previsiones gracias a la obesidad

A.F. Madrid

La farmacéutica estadounidense Eli Lilly ha mejorado su previsión anual de ingresos y beneficios por el tirón de la demanda de Mounjaro (diabetes) y Zepbound (obesidad), segmentos de negocio al alza donde compite con Novo Nordisk y otros laboratorios.

Lilly ha elevado en 3.000 millones de dólares su estimación de ventas para 2024, con una horquilla de entre 45.400 y 46.600 millones de dólares.

En el segundo trimestre, la farmacéutica facturó 11.303 millones de dólares, un 36% más, y el beneficio neto se disparó un 68%, hasta 2.967 millones de dólares, batiendo en las previsiones de los analistas. Mounjaro facturó más de 3.000 millones de dólares entre abril y junio y Zepbound, 1.200 millones de dólares.

Lilly subió ayer un 9,22% en Wall Street.

FINANZAS & MERCADOS

La banca afina la estrategia para blindar sus ganancias ante la bajada de tipos

SANTANDER USA LA BAZA INTERNACIONAL Y SABADELL MIRA A REINO UNIDO/ La cartera de deuda y los préstamos más rentables compensan parte de la merma en los márgenes.

Inés Abril. Madrid

Los bancos se prepararon para sacar todo el partido posible a la subida de los tipos de interés y ahora están afinando cada vez más sus estrategias para que los beneficios sigan en las alturas pese al mordisco de las bajadas.

Quedarse parados no es una opción. "Si no se gestiona nada, la caída del euríbor provoca un recorte en el margen de intereses", advirtió Gloria Ortiz, consejera delegada de Bankinter, en la presentación de resultados de la entidad.

Pero también reconoció que la situación ha jugado a su favor.

El Banco Central Europeo (BCE) está siendo mucho más moderado de lo previsto en la reducción del precio oficial del dinero y el euríbor ha replicado al milímetro las nuevas expectativas. "Ha caído menos de lo anticipado y de forma más lenta de lo esperado", añadió. "Eso nos ha dado tiempo para gestionar".

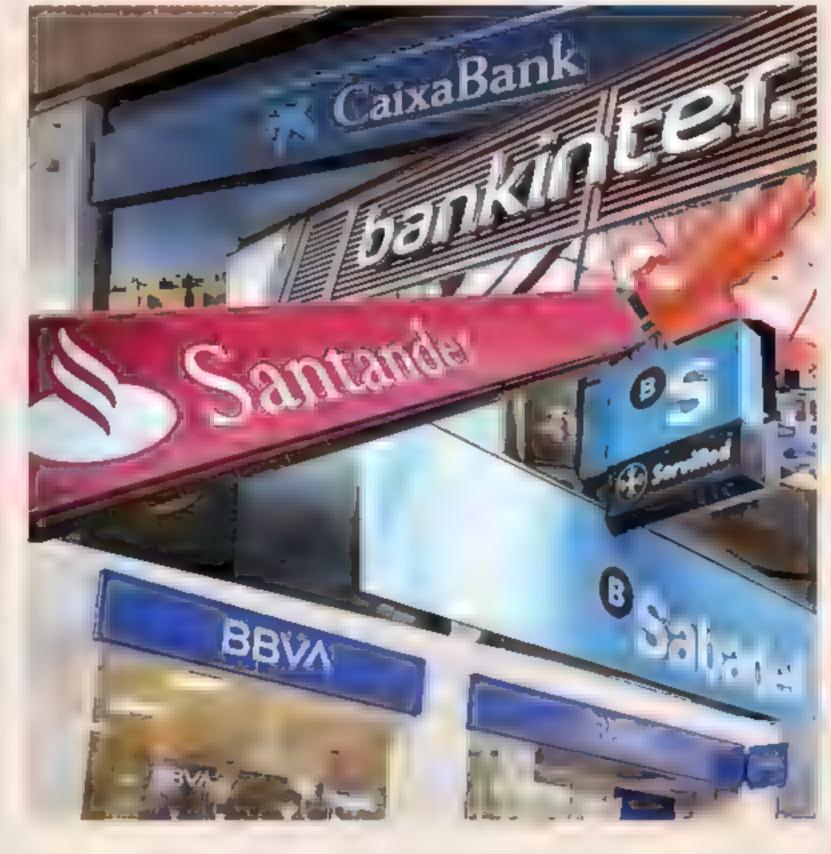
Pero los temblores recientes en los mercados han puesto sobre la mesa el potencial impacto en el sector de una política monetaria más agresiva en la bajada de tipos al calor de una posible recesión en Estados Unidos. El sector ha sufrido pérdidas milmillonarias en Bolsa (ver información adjunta).

Fortalezas

Bankinter está buscando los nichos de crédito más rentable para crecer por esa vía y ha elevado la duración de su cartera de préstamos para que siga pagando intereses más altos durante el máximo tiempo posible.

Santander y BBVA suman a eso la baza que les da su internacionalización y Sabadell tiene un as británico en la manga, según fuentes financieras.

No todos los países van al mismo ritmo en la bajada de tipos de interés ni todos tienen políticas idénticas a la hora de trasladar los recortes de las tasas al precio de los depósitos y los créditos. Eso permite equilibrar las fuerzas.

Los depósitos de varios países de Latinoamérica están indexados a los tipos, así que una subida del precio del dinero empeora de forma inmediata el margen de intereses.

Brasil es uno de ellos y Santander lo ha sufrido. Pero ahora que el banco central carioca está relajando la política monetaria le toca beneficiarse y ahorrarse esa remuneración extra, según reconocen directivos del banco.

Es un movimiento que compensará en parte la peor situación en España, donde lo que se avecina son menores ingresos por la vía del crédito, ya que la retribución de los depósitos se ha amarrado al máximo para que no perjudicara a las cuentas y que se abarate no va a dar muchas alegrías. Reino Unido es otro foco de compensación geográfica. Ahí sí existe una mayor batalla por captar el dinero de los clientes, así que los tipos de los depósitos que pagan Santander y Sabadell son más altos que en España.

Habrá ahorro por esa vía. El Banco de Inglaterra bajó ya los tipos el pasado 1 de agosto y ya ha habido eco.

En cualquier caso, los bancos británicos suelen contratar coberturas sobre los préstamos que suavizan el impacto tanto de las subidas de los tipos de interés como de las bajadas.

Más tiempo

Eso significa que las filiales británicas de Santander y Sabadell han diferido en el tiempo las ganancias por el alza del precio del dinero, pero que también diluirán el efecto negativo de las bajadas.

El margen del negocio en Reino Unido contribuirá positivamente durante un periodo más largo y amortiguará la mayor atonía del español, en un efecto beneficioso que será más acusado en Banco Sabadell, según asegura el banco.

Hay otra estrategia que comparten Santander, BBVA y Sabadell. Los tres bancos han disparado el peso de la deuda soberana española a tipo fijo en sus carteras de bonos al calor de la subida de las rentabilidades y ahora tienen miles de millones que les darán cerca de un 3% de interés a varios años vista, cuando España esté ya muy lejos de esa remuneración.

Además, según vayan bajando los tipos, esa cartera con cupones elevados se va a revalorizar y los precios (que se comportan de forma inversa a la rentabilidad) van a elevarse.

[illegible] impacto

El resultado es una inyección directa por doble vía en la vena del margen de intereses y de los resultados que compensará la merma de los créditos que se reprecian de forma inmediata o casi inmediata con el euríbor.

BBVA también cuenta con México y Turquía para equilibrar la balanza del empeoramiento en España. El banco central turco, con los tipos al 50%, ha asegurado que mantendrá la política monetaria restrictiva todo lo que haga falta para domar la inflación.

A CaixaBank le falta la internacionalización de Santander y BBVA como arma compensatoria y la subida de los tipos de interés cogió al banco con una cartera ya abultada de deuda pública que no ha querido incrementar.

Eso no le impide cargar sus fuerzas hacia los préstamos que dan más margen y primar el tipo fijo ahora que todavía es elevado.

Pero es que además España se está comportando mejor de lo esperado, afirman los bancos. El crédito hipotecario y al consumo está dando alegrías y eso también aporta crecimiento a los resultados.

RECORRIDO DE LA POLÍTICA MONETARIA

Tipos de interés en la zona euro, en %

Los hedge reaparecen en Sabadell y aprietan más a Bankinter

E.Utrera. Madrid

En plena oferta pública de adquisición (opa) por parte de BBVA, Banco Sabadell tiene un nuevo inquilino en el capital. Se trata de un viejo conocido, Millennium International Management, que cuenta con posiciones cortas sobre el 0,52% del banco español.

Es la primera vez desde el mes de noviembre del año pasado que Millennium supera la cota del 0,5% que obliga a notificar estas posiciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La única posición corta significativa en el capital de Sabadell aflora en plena convulsión del sector bancario en el mercado. El temor a una recesión en Estados Unidos ha provocado una intensa corrección en los mercados, que ha tenido como grandes damnificados a los valores tecnológicos y bancarios.

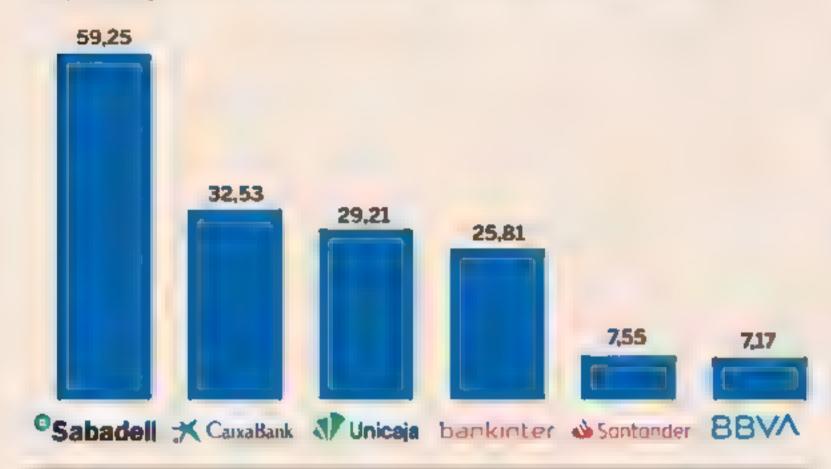
En el caso del sector financiero, los inversores han realizado beneficios (el sector cerró el primer semestre del año con una subida del 20% y aún acumula una revalorización del 14,5% en lo que va de 2024) ante la expectativa de un recorte más rápido de lo esperado de los tipos de interés a partir de septiembre.

Desde que empezó la caída el pasado 31 de julio, Sabadell ha perdido un 11,99% de su valor. Solo BBVA ha cedido más, un 13,3% en el mismo periodo, entre los bancos del Ibex 35. Santander y Unicaja han corregido el 9,4% y el 9,9%, mientras que Bankinter y CaixaBank han capeado mejor el temporal con descensos que no superan el 9%.

En el balance anual, ningún banco lo hace mejor que Sabadell, que avanza un 59%, seguido de CaixaBank y Unicaja, con avances del 32% y el 29%, respectivamente. Bankinter suma un 25,8% y Santander y BBVA se sitúan muy lejos, con ganancias de más del 7% en ambos casos.

La posición corta en Sabadell significa que ya son dos los bancos con posiciones cortas significativas. El otro es Bankinter, donde tres hedge, Marshall Wace, Canada Pension y Point 72, suman el 2,08% del capital. El primero de ellos ha subido la presión bajista sobre Bankinter coincidiendo con la gran corrección de la banca.

CRECIMIENTO EN BOLSA DE LOS BANCOS DESDE ENERO DE 2024
En porcentaje

Expansión Fuente: Bloomberg

Nuevo impulso a los precios objetivos de la banca española

A.M. Madrid

El sector bancario español cuenta con el beneplácito del consenso de mercado tras batir las previsiones de resultados en el primer semestre. Los seis bancos españoles cotizados (Santander, BBVA, Sabadell, CaixaBank, Unicaja y Bankinter) presentaron un beneficio conjunto de 15.286 millones de euros, un 23,4% más respecto al periodo equivalente de 2023. Es una credencial suficiente para que los analistas auguren un cierre del ejercicio mejor de lo esperado y un recorrido en Bolsa superior a lo visto.

Ejemplo de ello es que Deutsche Bank ha elevado el precio objetivo de cinco bancos cotizados españoles tras las recientes turbulencias en Bolsa. En un reciente informe, los analistas del banco alemán proyectan una evolución comercial superior a lo esperado para los bancos, factor que impactará positivamente sobre la cotización de las entidades.

La firma germana eleva el precio objetivo de Santander desde 5,45 euros por acción hasta 5,75 euros. Con esta actualización, el potencial de retorno de la entidad se sitúa en el entorno del 40%. Deutsche Bank confía en que Santander mejorará sus beneficios apoyada "en la generación de comisiones y la paulatina simplificación y compartición de productos". El consenso de mercado de Bloomberg sitúa su precio objetivo en 5,61 euros por título. Santander sube el 7,55% desde inicios de año.

Deutsche Bank elevó el precio objetivo de Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell y Bankinter

El consenso de mercado da un potencial alcista a Santander de entre el 38% y el 40%

En cuanto a BBVA, la casa alemana eleva su precio objetivo desde 11,40 euros hasta 11,55 euros por título. El nuevo nivel deja vía libre a subidas de hasta el 30%. La firma alemana atisba un recorte de la contribución de México, pero prevé que la mejora en España y Turquía compense la caída de su principal mercado. El consenso de analistas de Bloomberg sitúa el precio objetivo de la entidad en un nivel similar. BBVA sube un 7,17% en Bolsa desde enero.

Potencial inferior al 30%

De Sabadell mejora su rango desde 2 euros hasta 2,30 euros por acción, umbral que lo situaría por encima del valor que le otorga la oferta de BBVA (ver información adjunta). Con este nuevo nivel, Deutsche Bank espera retornos al alza del 29%, mientras que el consenso de mercado le da un margen alcista del 25%. En el apartado de negocio, Deutsche Bank cree que "no debería sorprendernos que el banco pusiera sobre la mesa mejores versiones de sus números". La entidad se anota una subida del 59,25% en lo que va de año.

En cuanto a Bankinter, los analistas del banco alemán elevan el precio objetivo desde 8,45 euros hasta 8,85 euros por título, por encima de los 8,72 euros que le da el consenso de mercado. Con la mejora de Deutsche Bank, el potencial alcista crece hasta el 21%. Se aprecia un 25,81% desde enero.

CaixaBank también recibe una mejora, en su caso desde 5,10 euros hasta 5,45 euros por título. El consenso de analistas recogido por Bloomberg es más optimista con la entidad liderada por Gonzalo Gortázar y eleva su precio objetivo hasta 6,15 euros, otorgándole un potencial al alza del 24,5%. Los analistas de Deutsche Bank esperan una mejora de la rentabilidad, así como mayores ingresos por intereses gracias al mantenimiento de los tipos de interés más altos durante más tiempo del estimado. La acción de CaixaBank crece un 32,53% en 2024.

El mercado da también potencial alcista a Unicaja. El consenso de mercado de Bloomberg le dan un precio objetivo de 1,46 euros por título, lo que amplía el recorrido al alza un 27%.

Deutsche Bank, pese a no incluir una mejora del precio objetivo en su último informe, sí que habla de "tendencias positivas" en sus resultados. Unicaja sube el 29,21% desde enero.

Deutsche Bank no descarta una mejora de la oferta de BBVA

FUSIÓN/ El banco alemán cree que "podría ser aconsejable" incluir efectivo mientras la acción de BBVA siga "tan barata".

A.Montoro. Madrid

El ruido en torno a una potencial mejora de la oferta de BBVA por Sabadell resuena en el mercado. Deutsche Bank detalla en un reciente informe que las posibilidades de éxito de la operación con las condiciones actuales "no son tan claras, sobre todo teniendo en cuenta que la cotización de BBVA sería el principal factor de aceptación".

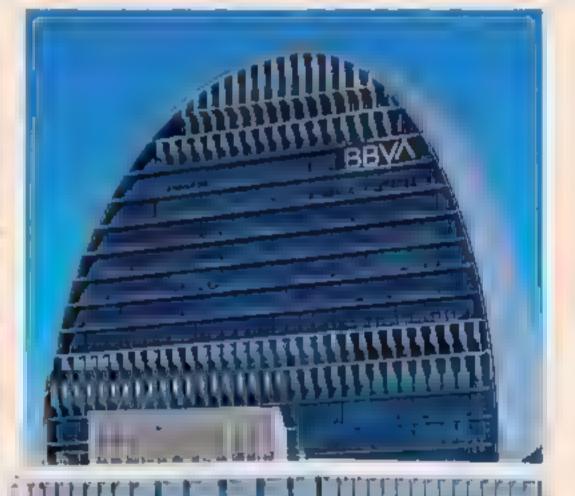
Los analistas del banco alemán recuerdan que la prima de BBVA se ha devaluado por debajo del 5% en los últimos meses, factor que podría generar dudas entre los accionistas de Sabadell pese a la plena confianza que la directiva del banco de origen vasco transmite a la hora de hablar de la oferta, a la que tildan de "extraordinaria".

Edificio "La Vela", sede de BBVA en Madrid.

Deutsche Bank cree que "podría ser aconsejable" una mejora de la oferta "si las acciones de BBVA siguen tan baratas como lo están ahora". La firma germana valora la alternativa de que el banco ofrezca una mejora con pago en efectivo, aunque remarca que "es demasiado pronto para que BBVA dé un paso adelante en ese sentido".

Los analistas creen que hay margen, aunque "limitado", para incluir efectivo a la oferta. "Cada 1.000 millones en efectivo tendría más de 20 puntos básicos en capital, por lo que es poco probable que veamos un pago total en efectivo de más de 2.000 millones de euros", reza el informe.

Los analistas también creen que una potencial mejora podría mermar la credibilidad de BBVA, ya que han defendido en diversas ocasiones que no mejorarán la oferta por Sabadell. "No tenemos ni la intención ni la necesidad de mejorar la oferta", aseveró Onur Genç, consejero delegado de BBVA, durante la presentación de resultados del primer semestre. Remarcó su optimismo en que la operación va a fructificar e insistió en que es "buena para España y sus pymes".

Genç subrayó que los accionistas de Sabadell se beneficiarán de un incremento del beneficio por acción del 27%.

La prima de BBVA se ha devaluado por debajo del 5% por la evolución en Bolsa de ambos bancos

Deutsche Bank no descarta que el veredicto final de la CNMC llegue en la primavera de 2025

Veredicto de CNMC

Los expertos de Deutsche Bank estiman que el veredicto de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC) sobre la operación llegará más tarde de los seis u ocho meses que calcula BBVA. Genç defendió que los tiempos van en línea con el calendario inicial de la entidad. No obstante, los analistas no descartan "la posibilidad de no tener un resultado final hasta la primavera de 2025".

Kepler Cheuvreux compartió la opinión de Deutsche Bank en un informe que publicó hace un mes. Considera que Competencia llevará su análisis a segunda fase. BBVA cree que, por la metodología que el ente ha aplicado sobre otras operaciones, la aprobará en fase uno.

Robinhood supera las estimaciones de los analistas

RESULTADOS Los ingresos de Robinhood alcanzan los 682 millones de dólares en el segundo trimestre, un 40% más que en el mismo periodo del año anterior y frente a los 641,5 millones esperados por los analistas.

Morgan Stanley remodela su banca de inversión

NUEVOS CARGOS Morgan Stanley nombra a Arnaud Blanchard, Eddie Molloy y Martin Thorneycroft codirectores globales de mercados de capitales de renta variable en su banca de inversión, según Bloomberg.

DBRS eleva la perspectiva del ráting de CaixaBank

CON NOTA 'A' La agencia de calificación DBRS mantiene la nota crediticia a largo plazo de CaixaBank en A y ha elevado de estable a positiva la perspectiva gracias al propio ráting de la deuda soberana española.

Cetelem elige nueva CEO en España tras reordenar su cúpula

CAMBIOS/ María Ruiz, actual vicepresidenta ejecutiva y directora de transformación, tomará las riendas. Trabaja como adjunta al CEO, Franck Vignard, hasta la salida de éste.

Alejandro Montoro. Madrid

Aluvión de cambios en Cetelem. La marca comercial de BNP Paribas Personal Finance tendrá nueva consejera delegada en España en octubre a más tardar. María Ruiz Manahan, actual vicepresidenta ejecutiva y directora general de Transformación, tomará las riendas de la entidad tras la salida de Franck Vignard, actual CEO, quien sale de España para asumir el mismo puesto en Francia. Vignard cerrará una etapa de diez años en Cetelem España, cuatro de ellos como consejero delegado.

Fuentes financieras detallan a EXPANSIÓN que el ejecutivo francés debía haber abandonado la entidad el pasado 1 de junio. Sin embargo, **el proceso se ha ralentizado** debido a la autorización de **Banco de España a los cambios.** Fuentes de Cetelem explican que Ruiz ya trabaja conjuntamente con Vignard como adjunta hasta que el regulador dé luz verde al cambio. No descartan que la salida del ejecutivo se produzca a finales de septiembre.

La futura consejera delegada lleva en Cetelem España desde abril de 2010, donde ha desempeñado varios cargos, como directora del servicio de tarjetas, o directora de Nuevo Negocio, Digital e Innovación. Desde junio de 2021 es vicepresidente ejecutiva, puesto que complementa con la dirección de Transformación.

Sede de Cetelem España en Madrid.

> **ESTRATEGIA**
>
> Cetelem dio un volantazo a su estrategia a finales de 2022 con el lanzamiento de las cuentas de ahorro. A principios de 2024 lanzó depósitos a plazo fijo. El objetivo: posicionarse en el terreno del pasivo y completar su oferta.

Vignard ha capitaneado la redirección de Cetelem desde una mera financiera hacia una entidad con una oferta más completa. Fuentes del mercado detallan que el objetivo es que la firma gane **presencia en otros mercados, especialmente en el terreno** del pasivo.

El actual consejero delegado deja su cargo un año antes de lo previsto, ya que, según el reglamento del consejo de administración, la duración del cargo de consejero es de cinco años, "pudiendo ser reelegidos indefinidamente".

Más cambios

La salida de Vignard se ha precipitado por la jubilación del consejero delegado de Cetelem en Francia, además de por los diversos cambios que ha habido en la presi**dencia de la entidad en los últimos meses, incluida la de** España.

Gilles Zeitoun asumió la dirección general de BNP Paribas PF a nivel global el pasado febrero, cargo que lleva asociada la presidencia de Cetelem en España. El ejecutivo francés sustituye a Jany Gerometta, quien es *senior advisor* de BNP en Italia desde hace seis meses.

Ambos son directivos de la casa. La matriz prefiere rotar a los ejecutivos en lugar de fichar a directivos externos.

Se esperan más cambios en el organigrama de la entidad **en España una vez Ruiz tome posesión de su nuevo cargo.**

Cetelem registró pérdidas de 400.000 euros en 2023 frente al beneficio de 100 millones de 2022. Elevó saneamientos hasta 157 millones. El encarecimiento de la financiación no compensó la reprecación de su cartera.

Jamie Dimon, consejero delegado de JPMorgan.

Dimon duda del objetivo de inflación del 2% de la Fed

Expansión. Madrid

El consejero delegado de JPMorgan, Jamie Dimon, indicó ayer que las tensiones geopolíticas y la creciente deuda estadounidense hacen que el mandato de la Reserva Federal (Fed) de devolver la **inflación al 2% sea más "una** esperanza" que una realidad.

El máximo ejecutivo del gigante estadounidense señaló, en una entrevista con CNBC, que JPMorgan está preparado para afrontar cualquier escenario de tipos de interés que oscile entre el 2% y el 8% "o incluso más". El pasado **mes, Dimon reconoció que en Estados Unidos se han produ**cido "ciertos avances" en la reducción de la inflación, pero que "todavía hay múltiples fuerzas inflacionarias en el horizonte".

Lo cierto es que la inflación en Estados Unidos ha regresado a la senda a la baja y se **acerca al objetivo del 2%, especialmente en lo que se refiere a la tasa subyacente, la** más vigilada por la Fed. Esa mejora es la que ha llevado al **presidente de la Fed, Jerome Powell, a abrir la puerta a un** recorte de las tasas en sep**tiembre desde el 5,5% actual que marca niveles máximos** de más de 20 años.

JPMorgan no ha permanecido ajeno a la reciente volatilidad que se ha despertado en los mercados ante, entre otros **motivos, la debilidad econó**mica estadounidense. El banco ha elevado la probabilidad de una recesión en el país hasta el 35%, desde el 25% que anticipaba el pasado mes.

La agitación en el mercado ha disparado en gran parte las expectativas de recortes de tipos en EEUU, donde se descontaban estos días una rebaja de 50 puntos básicos a la vuelta del verano.

Allianz impulsa su beneficio un 12%, hasta 4.988 millones de euros

A.M. Madrid

Allianz cerró el primer se**mestre del ejercicio con un** beneficio de 4.988 millones de euros, un 12% más respec**to al mismo periodo de 2023,** apoyada en el crecimiento de las ventas en todas sus divisiones.

Los ingresos de la aseguradora alemana crecieron un **6,4% en los primeros seis me**ses del ejercicio, hasta 91.000 millones. Destaca el crecimiento de los ingresos del segmento de seguros de daños y accidentes, que aportó 44.800 millones, un 7,3% más.

El otro gran grueso de los ingresos es la cartera de segu**ros de vida y de salud, que** aportó 42.700 millones de euros en el periodo, un 5,5% más.

La división de gestión de activos creció cerca de un 5%, hasta 4.000 millones.

Los resultados positivos animaron a Allianz a confir**mar sus objetivos para el cie**rre del ejercicio y elevaron la ratio de rentabilidad sobre recursos propios básicos (Roe) hasta el 17,5%, 2,4 puntos porcentuales más que hace un año.

Cerró la sesión en Bolsa con un crecimiento del 1,89%.

Zurich eleva el dividendo

La aseguradora helvética ele**vó su beneficio en los seis pri**meros meses del año, hasta obtener 4.021 millones de euros, casi un 10% más.

El segmento de seguros pa**trimoniales aumentó su bene**ficio operativo un 7,1%, hasta rozar 3.600 millones de euros.

"En 2023 obtuvimos rendimientos récord, muy por encima de todos los objetivos para 2023-2025, con un alza particularmente fuerte en la división de patrimonio y vida", apuntó Mario Greco, **consejero delegado de la fir**ma.

Los resultados crecientes **animaron a Zurich a elevar su** dividendo un 8%, hasta repartir 27,27 millones de euros por título. Además, la entidad anunció una recompra de acciones de 1.154 millones de euros.

Ni los resultados ni el anuncio de la mejora del dividendo animaron la cotización de Zurich, que terminó con un recorte en Bolsa del 1,25%.

Barclays, el primer banco británico que elimina el límite a los bonus

Owen Walker. Financial Times

Barclays es el primer banco británico que ha comunicado que eliminará el límite de los bonus impuesto por la UE, tras la decisión de Reino Unido de suprimirlo el año pasado, después del Brexit. El banco sigue los pasos de las filiales británicas de JPMorgan y Goldman Sachs al comunicar a su personal que aumentará las bonificaciones. El negocio británico de Morgan Stanley ha comunicado a las autoridades su intención de hacerlo.

Barclays utilizará el modelo empleado por JPMorgan **para fijar los bonus de sus al**tos cargos, los denominados "tomadores de riesgos importantes", en hasta 10 veces su salario fijo manteniendo el mismo salario base, según una nota interna a la que ha tenido acceso *Financial Times*.

Anteriormente, el tope de los bonus era del doble del sa**lario base, un límite que se in**trodujo en 2014 en toda la UE en respuesta a la crisis financiera mundial. Pero Reino Unido eliminó el límite el año pasado para impulsar la City.

Se espera que la mayoría de los bancos estadounidenses y británicos que operan en Reino Unido cambien sus políticas salariales, lo que alterará la dinámica de la competencia para contratar a los mejores banqueros en Londres.

"Nos permitirá una mayor flexibilidad para diferenciar los bonus individuales dentro de un grupo pequeño y definido de personas, lo que nos ayudará a seguir compitiendo eficazmente para retener y atraer a los mejores talentos a nivel mundial", declaró Barclays en un comunicado.

Goldman ha adoptado un planteamiento diferente: recortar el salario base pero aumentar los bonus hasta 25 veces. El cambio en la estructura salarial de Barclays afectará a **los cerca de 1.600 empleados** del grupo que asumen riesgos importantes, lo que incluye a **los banqueros de fuera de Rei**no Unido, pero no a los de Irlanda o Mónaco, ya que están sujetos a los límites de la UE.

Los directivos de algunos bancos europeos se han quejado de que siguen sujetos a las normas de la UE que limitan los bonus al doble del salario fijo. Creen que el cambio en Reino Unido dificultará la competencia en contrataciones de personal.

LA SESIÓN DE AYER

Wall Street firma su mejor sesión en 19 meses

EL IBEX CAE EL 0,39%, HASTA 10.558 PUNTOS/ El S&P 500 se anota el 2,3%, su mayor avance desde finales de noviembre de 2022 después de que las peticiones de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeran a su nivel más bajo en casi un año

R.P.M. Madrid

El principal índice de Wall Street y el más popular del mundo, el S&P 500, cerró ayer con un avance del 2,3%, su mayor revalorización desde finales de noviembre de 2022. El rebote se extendió al Nasdaq, que sumó el 2,87%, su segunda mejor sesión del año, y al Dow Jones, que se anotó el 1,76%.

Detrás de los ascensos estuvieron las peticiones de subsidio por desempleo en Estados Unidos, que dieron un respiro a los inversores después de arrojar su dato más bajo en prácticamente un año (ver pág. 23). "Aunque sólo se trate de un respiro temporal, debería suponer un alivio para los inversores", comenta Bret Kenwell, analista de inversiones de eToro.

Wall Street descontó así la posibilidad de que Estados Unidos evite un aterrizaje duro de la economía, mientras que en Europa el tono fue negativo en la mayoría de sus parqués. "A pesar de las señales macroeconómicas, es probable que Estados Unidos no esté en recesión y dudamos que la Reserva Federal (Fed) anuncie recortes de emergencia antes de la reunión de septiembre", señala Tiffany Wilding, economista de Pimco. De este modo, los analistas coinciden en que las turbulencias pueden mantenerse en los mercados hasta que la Fed se pronuncie el mes que viene. "Los datos macroeconómicos impulsarán la volatilidad mundial hasta la reunión de la Fed de septiembre. Ahora pesa sobre los mercados un sesgo bajista: las malas noticias serán castigadas con dureza, las buenas recibirán un encogimiento de hombros silenciado", asegura Lewis Grant, gestor principal de carteras de renta variable global de Federated Hermes.

Destacaron los ascensos de las tecnológicas, que estuvieron en la diana de las ventas de los inversores en las sesiones precedentes, por el empuje del sector de los equipos de semiconductores, que subió el 7,02%, y de los semiconductores, que avanzó el 6,28%. Por valores, sobresalieron las alzas de Arm, el 10,59%; **On Semiconductor**, el 8,8%; **Microchip Technology**, el 7,73%; y **Nvidia**, el 6,13%. Entre los siete magníficos destacaba también el ascenso del 4,24% de **Meta**.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española terminó ayer con un retroceso del 0,39%, hasta los 10.558 puntos. Sólo cinco valores terminaron en positivo, mientras que **Acciona** cerró en tablas. **Telefónica** sumó el 0,4%; **Aena**, el 0,29%; **Bankinter**, el 0,25%, y **Acciona Energía** e **IAG**, el 0,1%.

Los descensos más pronunciados fueron para algunos valores cíclicos como **Solaria**, que se dejó el 2,06%; **Indra**, el 2,05%; y **Cellnex**, el 1,73%.

Resto de Europa. Salvo el Dax, que se anotó el 0,37%, el resto de índices europeos concluyó la jornada con caídas: en el Ftse Mib del 0,28%; en el Ftse 100, del 0,27%; y en el Cac 40, del 0,26%.

El goteo de resultados continúa. **Siemens** avanzó el 2,09% después de que los inversores aplaudiesen las cifras de su división de software. **Allianz** se anotó el 1,89% al sorprender positivamente con las cifras trimestrales, mientras que su rival **Zurich** descendió el 1,25% porque defraudó con seguros de daños y de responsabilidad civil (ver pág. 13).

Deuda. El incremento del gusto por el riesgo provocó ventas en la deuda, cuyo interés funciona de forma inversa al precio. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años, principal referencia para el mercado, recuperó el 4%.

Entradas récord en ETP globales y de renta fija

Las entradas en ETP (fondos cotizados de distintos activos) globales alcanzaron en julio la cifra récord de 195.000 millones de dólares, frente al máximo precedente de 169.00 millones de diciembre del año pasado, según los datos de BlackRock. Las compras en este tipo de fondos de renta variable llegaron en julio hasta los 126.600 millones, su mejor mes desde diciembre. El sector tecnológico, ahora en el foco, lideró de nuevo los flujos sectoriales, con compras por un total de 10.100 millones de dólares. Los ETP de renta fija marcaron récord otra vez, con 60.500 millones. "A diferencia de meses anteriores en los flujos de renta fija, que a menudo se debieron a un aumento de las compras en un segmento concreto, el repunte del mes pasado fue generalizado en todos los tipos de deuda", matiza Karim Chedid, responsable de estrategia de inversión de iShares EMEA de BlackRock.

COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%) En el día	Variación (%) En el año
Ibex 35	10.558,00	↓	-0,39	4,51
Euro Stoxx 50	4.668,74	↑	0,01	3,25
Dow Jones	39.446,49	↑	1,76	4,66
Nikkei 225	34.831,15	↓	-0,74	4,08
Brent	79,02	↑	0,74	2,52

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	1,093	↑	0,07%
Euro/Yen	159,74	↓	-0,55%
Bono español	3,127%	→	0,00pb
Prima de Riesgo	86,45pb	↑	0,45pb

DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%) Ayer	2023	2024
Acciona	116,900	0	22,45	12,30
Acciona Ener	20,080	0,10	22,30	28,49
Acerinox	9,125	-0,76	15,29	14,36
ACS	38,700	[illegible]	50,02	3,64
Aena	171,500	0,29	[illegible]	4,51
Amadeus	56,440	[illegible]	[illegible]	[illegible]
ArcelorMittal	19,985	[illegible]	4,37	[illegible]
B. Sabadell	1,772	-0,39	26,36	59,25
B. Santander	4,065	0,10	[illegible]	[illegible]
Bankinter	7,292	0,25	7,53	25,81
BBVA	8,816	[illegible]	[illegible]	[illegible]
CaixaBank	4,938	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Cellnex Telecom	33,460	[illegible]	[illegible]	6,17
Colonial	5,360	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Enagás	13,590	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Endesa	17,895	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ferrovial	35,700	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Fluidra	21,380	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Grifols	8,820	1,41	43,50	42,93
IAG	1,920	0,10	28,08	7,78
Iberdrola	12,060	-0,54	8,60	1,60
Inditex	43,410	-0,14	58,67	10,09
Indra	16,700	2,05	31,46	19,29
Logista	26,440	[illegible]	[illegible]	8,01
Mapfre	2,132	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Merlin Properties	10,190	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Naturgy	22,260	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Puig Brands B	23,090	[illegible]		
Redeia	16,250	0,79	[illegible]	[illegible]
Repsol	12,585	[illegible]	9,43	[illegible]
ROVI	76,700	-0,39	66,94	27,41
Sacyr	3,052	0,91	[illegible]	2,37
Solaria	10,950	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Telefónica	4,030	0,40	4,40	[illegible]
Unicaja Banco	1,150	1,03	13,68	29,21

Iberdrola, Redeia y Logista otean máximos tras las curvas

FORTALEZA VERANIEGA/ La eléctrica y la compañía logística cotizan a un 2,4% y un 5,37% de sus récords. El operador eléctrico está a un 3,63% de su máximo anual.

Susana Pérez. Madrid

La volatilidad ha tomado la batuta de las bolsas. Tras la tormenta de los tres primeros días de agosto, las compras han ido haciendo su reaparición. Los expertos se inclinan mayoritariamente por descartar un cambio de rumbo pero tampoco ven el camino del todo despejado. El nerviosismo puede volver a irrumpir en cualquier momento.

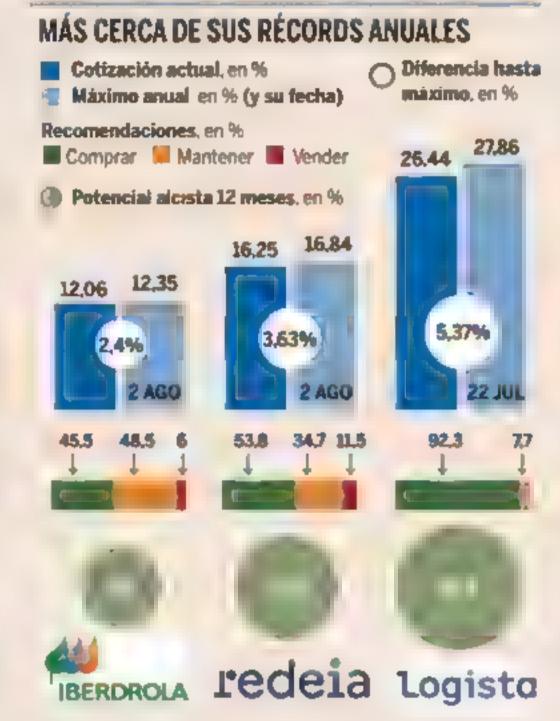
"Los índices irán poco a poco recuperando terreno tras unos retrocesos demasiado agresivos. Ahora bien, no será una tendencia lineal. Estamos en pleno verano con volúmenes bajos y pocos catalizadores. Es normal atravesar vaivenes puntuales en ciertas sesiones ausentes de referencias", sostienen los analistas de Bankinter.

Los inversores se están moviendo con cautela y esto se refleja en los marcadores. Iberdrola, Redeia y Logista, tres valores defensivos, cerraron ayer a entre el 2,4% y el 5,37% de sus cotizaciones más altas del año (ajustadas por dividendos y otras operaciones), frente al 8,4% que separa al Ibex de su máximo anual de 11.444 puntos alcanzado el 6 de junio. En el caso de la eléctrica y la compañía logística son niveles récord.

Entre las siete compañías del Ibex que completan el grupo de las diez que se negocian más cerca de máximos de 2024 predominan también las de este perfil, es decir, empresas que en los momentos de crisis o incertidumbre tienen una alta probabilidad de mantener sus beneficios y, por tanto, de repartir atractivos dividendos entre sus accionistas. Están, por ejemplo, Telefónica, Mapfre y Endesa.

Expansión

Fuente: Bloomberg

• **Iberdrola.** La búsqueda de refugio en Iberdrola es bastante comprensible, según los analistas. "Presenta un modelo sólido financieramente hablando. Seguirá siendo uno de los líderes a nivel mundial en el proceso de mayor electrificación y descarbonización. Está muy bien diversificada geográficamente y está muy bien posicionada en redes, negocio que está sujeto a marcos regulatorios predecibles y estables. A esto se le añade que cotiza con unos múltiplos contenidos", según Antonio Castelo, analista de iBroker.

Los resultados del primer semestre publicados el pasado 24 de julio fueron además muy aplaudidos por el mercado, ya que batieron las estimaciones del consenso y mejoraron ligeramente las previsiones para el resto del año. Tras ello, en Bankinter han aumentado el precio objetivo de las acciones, desde 13,6 a 14,5 euros (ayer acabó en 12,06 euros), y aconsejan comprar. Esgrimen que el plan estratégico 2026 contempla un crecimiento en beneficio neto de dígito simple medio/alto en el periodo 2023-2026 y con altas posibilidades de que se revise al alza en la próxima actualización de diciembre de este año. Valoran el cambio hacia un perfil de negocio con más visibilidad y menos volátil. "Por un lado, la mayoría de las inversiones a futuro se dirigen al negocio de redes que está sujeto a marcos regulatorios predecibles. Por otro, en el negocio de generación está aumentando los contratos de energía a largo plazo (PPA por sus siglas) para no depender de la volatilidad de los mercados", explican. En tercer lugar apuntan a sus ratios de valoración atractivos: un PER (precio/beneficio) estimado para 2024 de 14 veces, y una rentabilidad por dividendo del 5%.

Un 8,4% separa al Ibex de su marcador máximo anual de 11.444 puntos alcanzado el 6 de junio

Javier Molina, analista sénior de mercados para eToro, cree que puede seguir siendo un buen momento para Iberdrola, pero reconoce que los 12 euros es una zona de resistencia importante para sus acciones. "Ahí veremos si la compañía es capaz o no de atraer nuevos inversores", dice. El 45,5% de las firmas que conforman el consenso de Bloomberg sobre el valor aconsejan comprar y el 48,5% se inclinan por mantener, con un potencial de revalorización del 7,5% hasta el precio objetivo medio.

• **Redeia.** El operador del sistema eléctrico está haciendo gala de su carácter de valor refugio. Sus resultados se han deteriorado por el impacto regulatorio de la pérdida de retribución de parte de los activos de Red Eléctrica, la filial que gestiona la red de alta tensión de luz en España. Pero este traspié ya estaba contemplado por los inversores. Las casas de Bolsa que siguen el valor le dan alas hasta 18,34 euros, lo que representa un recorrido del 12,3%, y la mayoría de consejos son de compra (un 53,8%).

Los analistas de Bankinter, que han mejorado recientemente la valoración de sus títulos desde 18 a 19 euros, mantiene a la compañía en su cartera modelo española de 20 acciones por dos motivos. Uno es la posibilidad de volver a la senda de crecimiento en resultados en el próximo periodo regulatorio (2026-2030) gracias a una previsible mayor base de activos regulados y a una esperada mejora del retorno financiero. El regulador comenzará los trámites para la modificación de la tasa de retribución financiera a finales de año. Por otro lado, estos expertos valoran su atractiva rentabilidad por dividendo, que ronda el 5%.

• **Logista.** Según los analistas de Tressis, la compañía de logística es "el ejemplo perfecto" de lo que buscan en una compañía defensiva: ingresos recurrentes, apalancamiento operativo, control de costes, apalancamiento controlado y no solo dividendo alto sino sostenible. "Está en camino de conseguir los objetivos que marcaron a medio plazo, con un crecimiento constante de dígito medio y cada vez más presencia fuera del mercado nacional (Italia, Francia y Portugal)", comentan. En Andbank Wealth Management destacan que en un negocio de elevados volúmenes y bajos márgenes, la compañía ha sabido mantener su rentabilidad incluso en los momentos más adversos. "Con unos ingresos que se sitúan por encima de los 12.000 millones, los márgenes han mejorado en los últimos años lo que ha llevado a doblar los beneficios en un periodo de 5 años", dicen.

Su alta rentabilidad por dividendo (en Bankinter estiman que se acerque al 8% en 2024) es también un gancho para los inversores. El 92,3% de las firmas de Bloomberg recomienda comprar. Su potencial alcista se eleva al 18,5%.

Los tres osos que sacan partido de las tormentas en Bolsa

C. Rosique. Madrid

Hedge fund, 'traders' sistemáticos e inversores por fundamentales se pueden beneficiar

Hasta ahora los inversores se habían dejado llevar por un escenario de 'Ricitos de oro'

El miedo se ha apoderado de los mercados esta semana. Los osos, símbolo del mercado bajista, tomaron las riendas en algunas de las últimas sesiones y hay tres de estos osos que podrían sacar beneficio de entornos turbulentos.

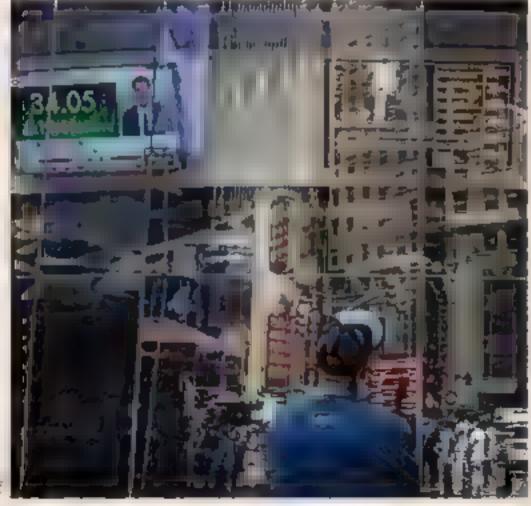
Para Johanna Kyrklund, directora de inversiones de Schroders, los inversores se habían dejado llevar por un escenario de *Ricitos de oro* (*Goldilocks*, en inglés) con una inflación contenida y un crecimiento económico positivo. La reciente volatilidad puso en duda la probabilidad de un aterrizaje suave. Tres grandes grupos de inversores, a los que llama 'los tres osos' han sido clave en el comportamiento del mercado.

• **Hedge fund macro.** Estos fondos de cobertura se han visto afectados por la liquidación de las operaciones de *carry trade* con yenes. El reciente cambio en la política del Banco de Japón y las expectativas de recortes de tipos de la Reserva Federal han socavado las expectativas del diferencial de tipos entre EEUU y Japón, lo que ha llevado a recortar posiciones en una serie de estrategias *carry trade*. Para la experta, el impacto de estas operaciones debería desaparecer muy pronto.

• **Seguidores de tendencias.** Los operadores sistemáticos han ejecutado su primera oleada de operaciones, que es esencialmente una reacción al aumento de la volatilidad. Esta primera oleada suele ser muy rápida y está muy correlacionada entre las estrategias sistemáticas. "Es probable que nos encontremos en la segunda fase, en la que las señales empiezan a variar, apuntando a un cambio de tendencia y a una menor correlación entre estrategias", comentan desde Schroders.

• **Inversores por fundamentales.** El inversor que invierte según las variables fundamentales tiende a adoptar un enfoque más a medio plazo. Su atención se centra en evaluar si el riesgo de recesión está adecuadamente descontado en los mercados.

Varias firmas de inversión consideran que las ventas indiscriminadas que se vieron en la sesión del lunes abren oportunidades para comprar valores de calidad a precios más atractivos. "La reciente corrección elimina parte de la euforia de los mercados y mejora las perspectivas de rentabilidad de cara al otoño", asegura Kyrklund.

Pero la volatilidad se espera que siga alta hasta la reunión de la Reserva Federal el próximo 18 de septiembre, con lo que los inversores más temerosos tienen que mantener carteras diversificadas y proteger la inversión.

La volatilidad se disparó el pasado lunes.

La cosmética de Asia pierde brillo

Las acciones de los mayores grupos de cosmética asiáticos, un sector que suele mantenerse estable, han caído en picado esta semana. La japonesa Shiseido sufrió ayer su mayor caída en casi 37 años.

La surcoreana Amorepacific vivió esta semana su peor jornada bursátil desde su salida a Bolsa hace 14 años. Sus homólogas mundiales deberían tomar nota: estos movimientos son una señal de lo que está por venir en el mundo de la belleza.

La caída sin precedentes de Shiseido, cuya acción se desplomó un 16% antes de interrumpirse la cotización, se produjo después de que la empresa anunciara esta semana unas pérdidas operativas de 2.700 millones de yenes (18,4 millones de dólares) en el primer semestre, frente a los beneficios de 13.600 millones de yenes del año anterior.

Shiseido ha tenido que hacer frente a una reestructuración de 22.000 millones de yenes, debido a la escasa demanda en China, su mercado más importante fuera de Japón.

Shiseido inició a principios de año drásticos planes de reducción de costes y esfuerzos para mejorar la rentabilidad, incluida la oferta de jubilación anticipada para 1.500 empleados. El mercado parece creer que esto no basta.

La directora financiera de Shiseido, Ayako Hirofuji, ofreció una de las razones de la caída: los consumidores chinos son reacios a comprar productos nipones porque les preocupa el vertido de aguas tratadas procedentes de la central nuclear de Fukushima.

Pero eso no explicaría los movimientos bursátiles paralelos de las acciones del mayor grupo de cosmética de Corea del Sur.

La acción de Amorepacific cayó un 25% el miércoles, después de que sus resultados del segundo trimestre incumplieran las expectativas.

En la última década, el mercado de cosmética chino se ha convertido en el segundo del mundo después del estadounidense.

Expositor de la marca de alta gama cosmética Shiseido.

Mientras tanto, la renta per cápita disponible de China aumentó un 6,2% en el primer trimestre en términos nominales, según datos oficiales, por encima del incremento del 6,3% del año pasado. En condiciones normales, esto habría sido una buena noticia para los grupos mundiales de cosmética.

Pero lo que está cambiando es el destino de ese dinero. El patriotismo en las compras se está extendiendo, sobre todo entre los jóvenes chinos.

La mejora de la calidad de las marcas nacionales de cosmética ha hecho que los consumidores ya no elijan los productos locales solo por sus bajos precios. Esto sugiere que esta tendencia será duradera.

Otro punto en común entre Shiseido y Amorepacific es que ambas cuentan en su cartera con marcas premium de cuidado de la piel y maquillaje.

Estas líneas de gama alta –también las más rentables– se han beneficiado de la creciente demanda de productos exclusivos en Asia en la última década.

L'Oreal es uno de los rivales mundiales que se ha beneficiado de esa tendencia, y China se ha convertido en su segundo mayor mercado.

A medida que la tendencia al alza de los consumidores se invierte, las ventas y las acciones de los grupos mundiales de belleza –especialmente los que tienen líneas de gama alta y están expuestos a China– pueden empezar a seguir una trayectoria similar.

Las turbulencias ponen a prueba los ETF de cobertura

PROMESAS/ Aunque se suponía que los ETF que operan con opciones de compra cubiertas eran una buena inversión, no son inmunes a las caídas bruscas.

Nicholas Megaw. Financial Times

Los inversores que colocaron miles de millones de dólares en fondos que ofrecían protección frente a la volatilidad sufrieron fuertes pérdidas durante la venta masiva de acciones de esta semana. Esto pone de relieve los riesgos que corren los pequeños inversores que buscan formas fáciles de sortear la incertidumbre del mercado. La popularidad de los ETF de opciones de compra cubiertas (*covered call*) se ha disparado en los últimos años, y, según datos de Morningstar, los activos gestionados han pasado de unos 18.000 millones de dólares (16.500 millones de euros) a principios de 2022 a unos 80.000 millones en julio. Las estrategias de compra cubierta consisten en la compra de una cesta de valores y la venta de derivados que generan ingresos vinculados a los activos subyacentes.

La volatilidad del mercado ha puesto a prueba a los gestores.

Las inversiones se han visto impulsadas por la perspectiva de ganancias similares a las de la renta variable, combinadas con ingresos parecidos a los de los bonos y una baja volatilidad. El popular fondo Equity Premium Income (JEPI) de JPMorgan, el mayor ETF de gestión activa de EEUU, ofrece "una parte significativa de los rendimientos asociados al índice S&P 500 con menos volatilidad".

Pero cuando los mercados oscilan con rapidez, los ingresos relativamente pequeños generados por la venta de opciones no bastan para compensar la caída de las acciones subyacentes. Muchos de estos fondos han registrado simultáneamente rentabilidades inferiores y fuertes oscilaciones. El índice S&P 500 Buywrite de CBOE, una referencia para las estrategias de compra cubierta, cayó un 2,8% el lunes, frente al descenso del 3% del S&P 500. Mientras que el S&P sigue subiendo un 11% en el año, el Buywrite ha aumentado menos de un 4%. Fuentes de JPMorgan AM reconocen que "los inversores no deberían esperar que estas estrategias superen al mercado con mayores alzas a largo plazo". Afirma que el JEPI ha superado la marcha del S&P 500 en un 2,5% desde principios de agosto. Sin embargo, aunque las recientes caídas fueron menos pronunciadas en términos absolutos, fueron peores que las del índice de referencia si se miden en relación con los rendimientos del año hasta la fecha. Según Bloomberg, la rentabilidad de JEPI en 2023 se ha mermado un 43% desde principios de agosto, por encima de la caída del 40% de la rentabilidad del S&P. Ha generado una rentabilidad total del 4,9% en lo que va de año, frente al 9,9% del S&P 500.

Estos fondos prometen una rentabilidad parecida al S&P 500, pero con menos volatilidad

Los fondos más populares ligados al Nasdaq 100 han registrado un rendimiento igualmente inferior. El Global X ha perdido más del 80% de su rentabilidad en lo que va de año desde principios de agosto, frente al 57% del índice.

Trayectoria

Robert Serudato, analista de opciones de Global X, señala que el ETF Global X Nasdaq 100 Covered Call perdió alrededor del 6,5% desde finales de julio hasta el 5 de agosto, mientras que el índice subyacente se dejó un 7,6%.

Howard Chan, CEO de Kurv Investment Management, afirma que las estrategias de opciones de compra cubiertas pueden ser útiles para inversores como los jubilados, para los que los ingresos son especialmente importantes. "La utilidad es para un segmento muy concreto del mercado", añade. Kurv lanzó hace poco varios ETF que intentan superar algunos de los inconvenientes de la estrategia vendiendo opciones solo en determinadas condiciones de mercado, en lugar de hacerlo mecánicamente, a intervalos regulares. Y recalca que los fondos deben prestar atención a la forma en que se comercializan para asegurarse de que el inversor entiende lo que está comprando.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Super Micro dobla ingresos

El ingeniero Charles Liang y su esposa Sara Liu fundaron Super Micro Computer en 1993 y hoy es un proveedor relevante de soluciones de almacenamiento y servidores de alto rendimiento para TI.

En el año fiscal terminado el 30 de junio el grupo más que dobló sus ventas, hasta 14.943 millones de dólares, y aunque el margen bruto bajó cuatro puntos, hasta el 14,2%, el operativo cayó solo 1,4 puntos, hasta el 10%, con un beneficio operativo ajustado de 1.494 millones (+84%).

El impresionante desarrollo del grupo está impulsado por el mercado de infraestructuras de IA. Así, en 2025 la compañía estima un aumento de ingresos del 87%, hasta 28.000 millones, superando las estimaciones del consenso, y considera a su alcance un objetivo de 50.000 millones. Super Micro produce en San José (California), Países Bajos, Taiwán y a partir de este año también en Malasia, y sus principales competidores son Cisco, Dell, Hewlett-Packard Enterprise, Lenovo, Foxconn, Quanta Computer y Wiwynn. La cotización cayó el 20% este miércoles en respuesta a los resultados trimestrales, bajando su capitalización bursátil a 28.850 millones de dólares.

El valor acumula una caída del 60% desde el máximo histórico de marzo pasado, pero entre enero y marzo se había multiplicado por 4, liderando el Nasdaq, por lo que en 2024 todavía acumula una subida del 70%, aunque con gran volatilidad. La mitad de la plantilla son ingenieros.

ECONOMÍA / POLÍTICA

EL SOCIALISMO VUELVE A GOBERNAR EN CATALUÑA

Illa, investido como president a cambio del rápido despliegue del concierto económico

DEBATE MARCADO POR EL 'SHOW' DE PUIGDEMONT/ El Parlament designa al socialista como presidente de la Generalitat, con los votos del PSC, ERC y Comuns. El líder socialista dice que el concierto catalán es "un paso necesario" para el autogobierno

Rut Font. Barcelona

Salvador Illa ya es president electo de la Generalitat, a cambio de un ágil y efectivo despliegue de un nuevo modelo de "financiación singular" para Cataluña. El candidato del PSC fue investido ayer con los votos de su partido, de Esquerra Republicana y de los Comunes, en un debate de investidura en el Parlament eclipsado por la fugaz reaparición de Carles Puigdemont y su posterior huida para no ser detenido.

El PSC firmó acuerdos con la formación republicana y los aliados de Sumar en Cataluña, que le permitieron sumar los 68 votos necesarios para lograr la mayoría absoluta en la cámara catalana. Se trata de dos pactos de investidura, no de legislatura, de modo que, por ahora, Illa deberá de formar un Govern del PSC en minoría, en el que será el primer gobierno socialista en Cataluña desde 2010 y el primer presidente no independentista en 14 años.

De los dos acuerdos, el de mayor calado es el pacto con ERC, que incluye el impulso de un nuevo concierto económico mediante el cual la Generalitat recaudará y liquidará todos los impuestos que se pagan en la comunidad. Este modelo de financiación supondría la salida de Cataluña de la caja común, que abonaría una cuota de solidaridad, todavía por concretar.

[illegible]

"Asumo los dos acuerdos como míos, que pasan a formar parte de principio a fin de mi programa" de Gobierno, dijo Illa durante su discurso de investidura, de 40 minutos, breve en comparación con anteriores intervenciones de este calibre en Cataluña. Sobre la financiación, el presidenciable dijo que "es un paso adelante necesario para el autogobierno" de Cataluña. "No pone en riesgo el principio de solidaridad, todo lo contrario lo asume", quiso insistir.

Dicho acuerdo condicionará el día a día de la próxima legislatura de Illa, tal y como recalcó durante el debate el presidente del grupo parlamentario de ERC, Josep Maria Jové. "Esto es un 'sí' con condiciones, cargado de 'noes', es un 'sí' de guardia, y ahora les toca a ustedes convencernos con hechos, no solo con palabras", insistió el republicano.

Jové dijo que al partido independentista "no le temblará el pulso", si el futuro Ejecutivo socialista deja de lado las cláusulas incluidas en su preacuerdo y exigió que no las "dilatara *in aeternum*". Sobre la financiación singular, recordó que el primer paso será la campaña del IRPF del año 2025, que ya la gestionará la Agencia Tributaria catalana. Para lograrlo, se deberá de aprobar una reforma de la Ley Orgánica de Financiación de las Comunidades Autónomas (Lofca) en el Congreso de los Diputados.

Illa agradeció sus votos a los republicanos, asegurando que conoce las "diferentes ideas" que separan a ambos partidos. "Me esfuerzo en entender su posición, si fuera un 'sí' sin condiciones no sería creíble", añadió.

El acuerdo fue el blanco de las críticas de otras formaciones políticas, incluyendo Junts y el PP. En un duro discurso marcado por la excepcional situación de Puigdemont, Albert Batet, presidente del grupo de los postconvergentes en el Parlament señaló que, con el acuerdo entre ERC y PSC, "Cataluña autoimpone un 155". Por su parte, el popular Alejandro Fernández recordó que un nuevo modelo de financiación es una "cuestión constitucional", mientras que advirtió que podría generar una nueva oleada de fuga de empresas por la "inseguridad jurídica" que presenta su despliegue.

El president dice que el modelo de financiación pactado "asume" la solidaridad

Pere Aragonès pasa el testigo al socialista Salvador Illa al frente de la Generalitat de Cataluña.

Vivienda protegida y límites al alquiler de temporada

[illegible] hecho cesiones a los Comunes a cambio de sus seis votos para poder ser investido. El grueso de su pacto pone el foco en aplicar políticas que impulsen el parque de vivienda social, con el compromiso de construir 50.000 pisos nuevos entre 2024 y 2030. Además prevé [illegible] cuatro años para ampliar el parque público de alquiler en 5.000 viviendas mediante la compra por tanteo y retracto. "Sabemos que al PSC le cuesta mucho poner límites a los abusos inmobiliarios, pero un acuerdo con nosotros debía incluir ciertas medidas, y por esto hemos previsto un régimen sancionador, modificar la LAU para equiparar los alquileres de uso residencial con los de temporada, la reducción de pisos turísticos, tener un registro de grandes tenedores y un reglamento de viviendas vacías", recordó Jessica Albiach, presidenta de los Comunes en el Parlament. El pacto incluye la modificación en la duración máxima de los contratos de alquiler de temporada hasta los seis meses y el mantenimiento del actual decreto para regular la vivienda vacacional, que supone la suspensión, como mínimo, de 28.000 licencias.

El socialista marca como prioridades de su Govern la crisis climática y los servicios públicos

Consciente de su minoría parlamentaria, Illa tendió la mano durante su discurso de investidura al resto de formaciones políticas para "gobernar para todos". El socialista "dialogará" con todos los partidos, exceptuando "aquellos que enarbolan discursos de odio", en referencia a Vox y a Aliança Catalana, el partido de extrema derecha independentista. "Cataluña somos todos. Las instituciones son de todos. Mi gobierno será un gobierno para todos los catalanes", añadió.

El exministro de Sanidad aseguró que su voluntad es que su Govern realice la "tercera gran transformación de Cataluña", tras el despliegue de las instituciones catalanas de los ejecutivos de Jordi Pujol y la protagonizada por los gobiernos socialistas de Pasqual Maragall y José Montilla, con adelantos en políticas sociales, "para extender una política encaminada a cohesionar los barrios más vulnerables".

El líder del PSC marcó como prioridades de su Govern el reto climático, que prevé encarar con inversiones en infraestructuras contra la sequía o la descarbonización de la economía, así como la profundización en la "cohesión" de la sociedad catalana. El president también hizo un guiño al independentismo reclamando una "ágil, rápida y sin subterfugios" de la Ley de Amnistía.

Una vez finalizado el debate, el presidente del Parlament, Josep Rull, deberá de comunicar la decisión de la cámara al Rey, para que Illa pueda tomar posesión en los próximos cinco días.

Editorial / Página 2
Opinión / Antonio Barderas Nieto El título VIII de la Constitución / Página 35

Puigdemont humilla al Estado con una aparición fugaz y se esfuma

EN PARADERO DESCONOCIDO/ El expresident desaparece después de participar en un acto de Junts previo a la investidura de Illa. Los Mossos siguen buscándole y detienen a dos agentes acusados de colaborar

Rut Font. Barcelona

Delante de miles de manifestantes, decenas de periodistas, cámaras de televisión y numerosos agentes de policía de paisano, Carles Puigdemont reapareció ayer en Barcelona, dio un discurso y se esfumó, evitando su detención y poniendo en entredicho a los cuerpos de seguridad del Estado.

El expresident de Cataluña regresó ayer a España por primera vez desde 2017, haciendo valer su promesa de regresar a Barcelona para participar presencialmente en el debate de investidura de Salvador Illa. Sin embargo, nunca llegó a pisar el Parlament.

Puigdemont llegó andando, sin ser interceptado por la policía, poco antes de las nueve de la mañana al Arco de Triunfo de Barcelona, donde Junts per Catalunya y un grupo de entidades independentistas había organizado un acto de recibimiento con 3.500 personas. El expresident se dio un baño de masas y habló durante cinco minutos a sus fieles, en un discurso en el que recordó que "aún estamos aquí, porque no tenemos derecho a renunciar".

"Hace siete años que nos persiguen por querer escuchar la voz del pueblo de Cataluña. Hace siete años que iniciaron una durísima represión que nos ha llevado a la cárcel y al exilio", dijo el postconvergente. Puigdemont, a quien no se le ha aplicado la Ley de Amnistía por el delito de malversación, manteniendo sobre su figura una orden de detención, añadió que no le interesa estar "en un país donde las leyes de amnistía no amnistían".

Dispositivo 'Jaula'

Acto seguido, el expresident bajó del escenario y desapareció. La comitiva de Junts, entre las que se encontraba un grupo de diputados, llegó al Parlament, pero ya no había rastro de Puigdemont.

Los Mossos d'Esquadra, que no querían hacer un espectáculo de la detención del *juntero*, esperaban interceptarlo antes de que entrar al Parlament, pero para ese entonces ya se les había escapado. La policía autonómica activó entonces el dispositivo 'Jaula', un mecanismo policial para blindar Cataluña, el mismo que se utilizó para localizar a los autores de los atentados del año 2017, para buscar a Puigdemont por tierra, mar y aire. El dispositivo estuvo activo durante ocho horas, con una pausa a medio día, generando importantes atascos en las carreteras catalanas. Puigdemont no apareció.

Carles Puigdemont, junto a dirigentes de Junts, en su fugaz paso por Barcelona.

Poco después, los Mossos, que negaron cualquier tipo de colaboración o acuerdo con el político catalán, detuvieron a un agente del cuerpo acusado de facilitar la huida de Puigdemont, puesto posteriormente en libertad provisional. Según la hipótesis de la policía, el dirigente de Junts habría escapado en un coche blanco que le esperaba detrás del escenario montado por Junts, propiedad del agente detenido. El cuerpo detuvo a un segundo policía por la tarde, también por, supuestamente, haber ayudado a Puigdemont. Ambos se declararon inocentes, pero los Mossos han abierto una investigación para averiguar si hay más agentes implicados.

La policía busca a Turull para citarle a declarar como colaborador de la fuga de Puigdemont

En este sentido, la policía también busca al secretario general de Junts, Jordi Turull, para citarle a declarar como investigado en relación con su papel en la huida del expresidente. Turull, que sigue inhabilitado por malversación, fue uno de los dirigentes de la formación independentista que acompañó a Puigdemont en su acto de recibimiento y no se le volvió a ver en ningún otro momento. Tras conocerse la noticia a medio día, Junts pidió a la mesa del Parlament suspender el debate de investidura, pero finalmente la sesión continuó sin incidentes.

Después del acto organizado por Junts y mientras se iniciaba el pleno, se vivieron momentos de tensión entre la policía y los manifestantes congregados para recibir a Puigdemont. Los Mossos detuvieron a dos personas y denunciaron a una quincena.

La nueva huida de Puigdemont pone de nuevo a los Mossos d'Esquadra en jaque, con una lluvia de críticas por su actuación, en una crisis como la que ya afrontaron por su papel en el referéndum del 1-O de 2017. El conseller de Interior, Joan Ignasi Elena, y la cúpula del cuerpo comparecerán hoy para dar cuenta del dispositivo policial.

El retorno de Puigdemont: la película

OPINIÓN

En la tarde del pasado miércoles todo el mundo sabía ya que Puigdemont haría acto de presencia en Barcelona a eso de las nueve de la mañana de ayer. Lo hizo acompañado de su ejército de insurgentes, que gritaban las consabidas consignas, y flanqueado y amparado por Jordi Turull y por el presidente del Parlament, Josep Rull. Yo pensaba que encubrir a un delincuente te convierte en cómplice, pero a lo mejor eso solo pasa en lugares no tan progresistas como este. Puigdemont se dio un garbeo y soltó su perorata. Ya saben, que si un país donde las leyes de amnistía no amnistían tiene un problema de naturaleza democrática, que si he venido para recordarles que seguimos aquí, que si un referéndum no es ni será nunca un delito, que... Y después se esfumó como si fuera una versión adaptada del Mago Pop. El que fuera eurodiputado de Ciudadanos, Jordi Cañas, lo definió muy bien: "Puigdemont está en maletero desconocido". Hay indicios para pensar que hubo errores de bulto, perfectamente planificados, buscados y negociados hace ya unos días y Salvador Illa en su intervención de la mañana ya dio alguna pista que nos hacía sospechar cuando dijo: "Nadie ha de ser detenido por los hechos que los representantes de los ciudadanos han decidido amnistiar". El que dicen que es el mejor presidente posible para Cataluña, el socialista que ha firmado lo del concierto, aparecía una vez más, con su cara de hombre de consenso, circunvalando y excusando la legalidad. "Estamos viviendo un momento histórico, un cambio de época", concluyó Illa. Y tanto, pero no está claro que sea a mejor. En estas condiciones lo que era la operación jaula para detener al fugado se trasladó a los mossos como la operación jauja. Debió ser un fallo del corrector, pero Puigdemont desapareció como si tuviera la capa que otorga la invisibilidad de Harry Potter, o como si le hubiera quitado el anillo a Frodo. Ese tesoro que cuando te lo calzas te hace invisible a los ojos de todos, salvo de Sauron, que habita en La Moncloa. Hace solo unas semanas, los mossos montaron un dispositivo de más de cien agentes para detener al Yoyas, pero a diferencia de Puigdemont el Yoyas no tiene los siete votos que Sánchez necesita para seguir en La Moncloa. Ocurra lo que ocurra no hay que perder esto de vista. Sánchez está en La Moncloa porque Puigdemont le apoya. Nadie se cree que sea a cambio de nada. Si no fuera así Puigdemont no hubiera podido ayer eludir la vigilancia. Lo que ocurrió nos hizo recordar aquella vez en la que Sánchez, cuando todavía no había cambiado tanto de opinión y dirigiéndose al PP, dijo: "A ustedes se les fugó Puigdemont y yo me comprometo hoy y aquí a traerlo de vuelta a España y que rinda cuentas ante la justicia española". Con Sánchez la expresión "cómo cambia el cuento" puede ser recurrente. Puigdemont hace ya mucho tiempo que demostró que es un cobarde incapaz de asumir su responsabilidad. Teme pisar la cárcel como si fuera la muerte. Y ahora se ha dado cuenta de que su figura se desvanece, pero no así el independentismo, que baja la intensidad mientras el grifo de las concesiones infames lo mantiene abierto Sánchez a su máxima capacidad. Ayer lo lógico era que Puigdemont hubiera sido detenido y puesto a disposición judicial. Que se le hubieran aplicado medidas cautelares. Nada de esto ocurrió porque la Justicia bajo el régimen de Sánchez sigue supeditada a la conveniencia política. Y ayer a Sánchez no le convenía la detención del que es ahora el mejor señuelo para distraer la atención de las cesiones que el PSOE ha hecho al nacionalismo para que Illa pueda ser presidente. Con Sánchez el Estado tiene ausencias. Ni Benny Hill hubiera diseñado un guion tan disparatado. Sánchez no quiso ayer que se detuviera a Puigdemont. No hay otra explicación para tan absoluto ridículo.

Director adjunto de EXPANSIÓN

EL SOCIALISMO VUELVE A GOBERNAR EN CATALUÑA

Sánchez deja huir al delincuente Puigdemont para investir a Illa

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

La falta de escrúpulos de Pedro Sánchez está alcanzando límites increíbles. Ayer, el presidente del Gobierno se inhibió, desde sus vacaciones en Lanzarote, del circo montado por el expresidente de la Generalitat, el delincuente prófugo Carles Puigdemont, que entró en España sin que nadie se lo impidiera, pronunció un discurso a sus huestes y desapareció como el que no quiere la cosa. Las fuerzas de seguridad españolas y catalanas miraron para otro lado para evitar su detención y permitir que siguiera adelante la investidura de Salvador Illa. Un flagrante incumplimiento de las obligaciones de un Estado de Derecho.

En un país serio, el Servicio de Inteligencia debería de haber tenido monitorizado al líder de Junts, para avisar a los Mossos de cuándo y dónde pensaba entrar en España. Pero, casualmente el Gobierno había eliminado de las funciones del CNI el seguimiento del delincuente, al excluirlo de la lucha contra el independentismo. Algo insólito que solo se explica por la rendición incondicional de los socialistas a las exigencias de los partidos secesionistas, de los que depende para gobernar en España y en Cataluña.

Hay una rendición incondicional de los socialistas a las exigencias de los secesionistas

La dejación de funciones de ayer incluye también al ministro del Interior, Fernando Grande Marlaska, que seguro que tenía cosas más importantes que hacer que ponerle las esposas a un personaje fugado de la justicia hace siete años y que había anunciado su vuelta a Barcelona el día que se iniciaba la sesión de investidura del líder del PSC. De los Mossos mejor no hablar, porque no solo evitaron detener a Puigdemont, sino que uno de ellos le prestó su vehículo para volver a desaparecer.

Para entender semejante disparate, solo hay que recordar las amenazas de Junts en días pasados, empezando por el presidente del Parlamento de Cataluña, Josep Rull. El mensaje estaba claro: si detenían a Puigdemont, se suspendería la sesión mientras el delincuente siguiera en prisión. El tiempo apremia y el plazo para concluir el proceso de investidura vence el 25 de agosto. Si por entonces no hay nuevo presidente, se convocarían nuevas elecciones.

Así que desde La Moncloa y desde el Palacio de la Generalitat debieron de cursar las órdenes correspondientes para dejar que el prófugo entrara en España, se paseará por la capital catalana, jaleará a sus seguidores y volviera a desaparecer sin que nadie le dijera nada. El lema en boga de Sánchez se ha vuelto a cumplir: "Hacer de la necesidad virtud". Qué más da saltarse las leyes si se consigue la presidencia de Cataluña.

Además, desde Ferraz habían puesto en guardia a sus tres mosqueteros, por si alguien cometía el error de detener a Puigdemont. El fiscal general Estado, el ministro de los tres poderes y el presidente del Tribunal Constitucional estaban preparados para actuar en caso de emergencia. La teniente fiscal, María de los Ángeles Sánchez Conde, interrumpió esta semana sus vacaciones para pedir al juez Llarena que "deje sin efecto la orden de detención del prófugo". También estaba al quite Cándido Conde Pumpido, por si tenía que convocar a su mayoría de izquierdas en el Constitucional para dictar alguna resolución urgente contra el Supremo y, por supuesto el ministro de la Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes, Félix Bolaños (el gran muñidor de Sánchez), para saltarse la separación de poderes si hiciera falta.

Para que no quedara duda de la miserable actuación del Gobierno, Salvador Illa no se cortó al afirmar que "nadie ha de ser detenido por los hechos que los representantes de los poderes públicos han decidido amnistiar". Se le olvidó, sin duda, que la aplicación de la Ley de Amnistía depende del Poder Judicial y de que hay muchos asuntos que solventar todavía. También se le olvidó poner la bandera de España en el acto formal de firma del acuerdo entre el PSC y Junts. Solo estaba la catalana. Una buena forma de iniciar lo que califican como "cambio de época" en Cataluña.

El próximo presidente de la Generalitat reclamó la aplicación de la amnistía "sin subterfugios" y defendió una España plurinacional que no está prevista en la Constitución. Tampoco lo está la entrega de la llave de la caja al nuevo gobierno. Pero Illa siguió sin explicar el alcance del acuerdo suscrito con ERC y se comprometió en su discurso de investidura en llevar a cabo una transformación de Cataluña basada en políticas públicas, diálogo entre partidos y refuerzo de las infraestructuras. Buenas palabras.

El PSC inicia la gestión de un tripartito con ERC y los Comunes, intentando pasar página a los graves delitos cometidos por los independentistas catalanes desde 2017. Unos hechos por los que fueron indultados unos cuantos líderes condenados a prisión y que luego fueron objeto de una Ley de Amnistía que traspasa todas las líneas rojas de los principios del PSOE y, sobre todo, de la Constitución de 1978. Y no contentos con ello, han tenido que firmar un pacto de legislatura con unos de los grupos independentistas que implica la ruptura del sistema de solidaridad interterritorial.

En la última conferencia de prensa del presidente del Gobierno, un buen periodista le preguntó si después de haber ido incumpliendo su palabra sistemáticamente en los últimos años para llegar y permanecer en el poder "¿cree que tiene credibilidad cuando asegura que no habrá referéndum de autodeterminación?". Sánchez, por supuesto, no respondió; pero seguro que le tomó la matrícula para incluirle en la lista de pseudo periodistas. La respuesta estaba incluida en la propia pregunta. Si el líder socialista quiere terminar la legislatura tendrá que conceder a Puigdemont algo más que dejarle huir. Encontrará una fórmula de consulta que contente a los separatistas, sea o no constitucional.

Vehículos de los Mossos d'Esquadra, ayer durante el despliegue del dispositivo 'Jaula' para intentar localizar a Puigdemont.

La oposición culpa a Sánchez del "espectáculo dantesco"

REACCIONES/ PP y Vox denuncian la "humillación" y el daño para la imagen del país del 'show' y nueva huida de Puigdemont.

J.D.

"Delirio", "humillación insoportable", "esperpento", "espectáculo dantesco"... Fueron algunos de los calificativos utilizados ayer por la oposición para describir el sainete protagonizado por Carles Puigdemont durante su breve ejercicio de aparición y escapismo en Barcelona para intentar torpedear la investidura de Salvador de Illa, sin que fuera detenido a pesar de haber pronunciado un discurso en la calle ante miles de personas. Mientras el PSOE guardaba un clamoroso silencio sobre esta *performance*, el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, denunciaba "una humillación insoportable" y hacía directamente responsable del *show* al líder del PSOE. "Es doloroso asistir en directo a este delirio del que Sánchez Castejón es el máximo responsable", escribió Feijóo en su cuenta de *X*, en la que añadió que "es imperdonable dañar la imagen de España así".

Atrás en el tiempo, que no en el olvido, porque para eso está la hemeroteca, quedan las palabras pronunciadas por Sánchez en noviembre de 2019, cuando culpó al PP de habérsele escapado Puigdemont. "A usted se le fugó Puigdemont y yo me comprometo hoy y aquí a traerlo de

Page: "Profunda vergüenza" de que la gobernabilidad de España dependa de Puigdemont

vuelta a España y que rinda cuentas ante la Justicia española", afirmó entonces Sánchez. Ayer, solo silencio.

Daño a la imagen del país

A las críticas de Feijóo y de la cúpula del PP, que en una declaración institucional efectuada por su secretaria general, Cuca Gamarra, tildó lo vivido ayer de "espectáculo bochornoso" que "daña gravemente la imagen del país y la confianza en las instituciones", se sumaron la mayoría de sus barones autonómicos. "España y el Gobierno de España son ahora mismo un hazmerreír internacional", denunció el presidente andaluz, Juanma Moreno, mientras que el presidente castellanoleonés, Alfonso Fernández Mañueco, acusó a Puigdemont de "reírse de todos los españoles" con el "amparo de Sánchez y de sus socios separatistas".

La presidenta madrileña, Isabel Díaz Ayuso, calificó de "gran mentira" los cimientos sobre los que se sustentará su gobierno en Cataluña y vaticinaba su caída.

Y mientras el PP arremetía en tromba contra el *show* y toda la prensa europea se hacía eco del discurso, tocata y fuga del líder de Junts, el presidente de Vox, Santiago Abascal, calificaba a Sánchez de "miserable" por permitir "la no detención del golpista prófugo", y su partido anticipaba la presentación de denuncias contra todos aquellos que hayan ayudado a "encubrir" la fuga del expresidente de la Generalitat. "No es lógico ni comprensible que a un ciudadano de a pie se le aplique la ley sin miramientos y, por el contrario, a un fugado de la justicia se le permita reírse de los catalanes delante de sus narices", afirmó el secretario general de Vox y líder del partido en el Parlament, Ignacio Garriga.

Las críticas a Puigdemont no solo procedieron de la derecha. Emiliano García-Page, uno de los barones socialistas más críticos con el sanchismo, dijo ayer sentir "una profunda vergüenza y profundo sonrojo por que la gobernabilidad de España dependa de alguien como Puigdemont", escribió en X, donde añadió: "Espero que ya nadie le incluya cuando se hable de mayoría progresista".

Populismo, Puigdemont y esperpento

Tom Burns Marañón

El soberanismo impenitente se ha lanzado al sabotaje de la investidura del socialista Salvador Illa al frente de la Generalitat de Cataluña. El vergonzoso populismo identitario y supremacista, cuestiona las reglas del juego institucionales. Y la incertidumbre tiene varios frentes abiertos

Este año no hay que recurrir a ninguna serpiente de verano para llenar los espacios mediáticos con noticias irrelevantes. Para culebrón de alto voltaje el público hispano tiene el *performance* del prófugo Carles Puigdemont en su vuelta a Barcelona. El soberanismo impenitente se ha lanzado, a última hora, al sabotaje de la investidura del socialista Salvador Illa al frente de la Generalitat de Cataluña. El vergonzoso populismo, identitario y supremacista, cuestiona las reglas del juego institucionales cuando el país soporta la penúltima ola de calor. Y la incertidumbre tiene varios frentes abiertos.

Cuando Illa logre el ansiado sillón gracias al pacto que ha forjado con una parte del independentismo catalán, ¿cuántos apostarán por una revuelta en el partido que dirige Pedro Sánchez y en el minoritario gobierno de coalición que preside? No se sabe hasta dónde puede llegar la megalomanía de Sánchez –todo sea por seguir en el poder–, pero por lo pronto su ambición quiebra el Estado constitucional de libres e iguales y su furor aumenta en paralelo con el cerco judicial que le acosa. Sánchez gana, aparentemente, en Cataluña y a buen seguro perderá en el resto de España. El truco de los grandes culebrones es que la solución de un problema inmediatamente crea otro.

Estos días están ya en España el grueso de los más de 17 millones de turistas británicos que anualmente la visitan para inflarse de sol y playa, de *sun and sand* y, también, sangría. Pasan de Puigdemont, pero estarán pendientes de los infames brotes de populismo nacionalista que se dan en su propio país. Tampoco necesitan serpientes de verano los medios británicos que, desde que dieron con el monstruo del lago Ness, de sobra las saben narrar.

Reino Unido está padeciendo una serie de asonadas de odio vecinal y de destrucción callejera que han dado al traste con los cien días de luna de miel que esperaba sir Keir Starmer, el líder del Partido Laborista, tras ganar las elecciones generales el cuatro del pasado mes de julio. No pudo prever que al poco de instalarse en el número diez de Downing Street se pasaría el tiempo acusando de matonismo a los *hooligans* de la extrema derecha.

La secuencia de lo que está ocurriendo en el Reino Unido estos días es archiconocida. Es la del espiral de la violencia que se autoalimenta y su desarrollo es de libro. Un trastornado armado con el cuchillo de cortar carne que vende la ferretería de la esquina se pone a apuñalar a diestro y siniestro; las redes sociales dicen que el asesino es un inmigrante ilegal; una indignada muchedumbre intenta prender fuego, en represalia, a un hotel que hospeda a desamparados sin papeles que solicitan asilo; la policía reprime, o al menos lo intenta, a los de la algarada; la bronca se extiende a otros lugares y se atacan mezquitas; entran en acción bandas encolerizadas de izquierdistas y de minorías étnicas.

La próspera Europa es un polvorín de los miedos y los resentimientos que crea el masivo desplazamiento de poblaciones y la penúltima mecha que ha explosionado unos de los múltiples arsenales de crispación ha sido encendida en Southport, una hasta ahora tranquila ciudad costera, residencial y vacacional, a cuarto de hora en coche de Liverpool, Inglaterra. Un asesino, cuchillo en mano, irrumpió en una clase de danza y mató a tres niñas, de seis, siete y nueve años y desde hace más de diez días la convivencia en el Reino Unido está en vilo.

La policía detuvo rápidamente al presunto criminal, dijo que tenía 17 años y no dio su nombre ni más detalles al tratarse de un menor. El cumplimiento de esta norma dio pie a que las redes sociales se encargasen de "informar" que el autor de la carnicería, a quien dieron un nombre ficticio, era un fundamentalista islámico recién llegado en cayuco que había entrado ilegalmente en Inglaterra.

Ante la avalancha de *fake news*, la policía informó que el detenido había nacido en Gales, que no tenía ningún vínculo con el islam, que era hijo de inmigrantes legales, cristianos y de ascendencia ruandesa y que sufría problemas mentales. Para entonces ya se había desatada la ira.

¿Qué hay de nuevo en lo que sucede en un lugar y en otro? En el culebrón español, a primera vista, nada. El tema de la España confederal, o el de la independencia pura y dura de Cataluña, lleva más de un siglo en la agenda y resulta inútil, siendo España un viejo Estado unitario, pretender resolverlo por las buenas. Todo intento de hacerlo se ha estrellado. Es la imposible paradoja del encuentro de la fuerza irresistible con el objeto inamovible: desafía la lógica puesto que la existencia de una refuta la del otro. Ahora, en esta última representación del esperpéntico desencuentro, Illa engañará a sus socios de Esquerra, y Esquerra, conocida por sus coletazos desestabilizadores, dejará caer a Sánchez. O, por el contrario, Illa se pondrá delante de la manifestación independentista y el Partido Socialista se hundirá en el resto de España. Por muchas vueltas que se le dé al asunto, no hay otra.

Carles Puigdemont, ayer, en un momento de su alocución en Barcelona.

Europa es un polvorín de miedos y resentimientos por el desplazamiento de las poblaciones

La ambición de Sánchez quiebra el Estado constitucional de libres e iguales

Tampoco hay nada de original en cuanto a la saga veraniega británica. El choque de civilizaciones es tan antiguo como la guerras púnicas. Puede que lo único novedoso sea que, esta vez sí, la sociedad británica esté cayendo en la cuenta de que convive con una bomba de relojería que la autoridad, sostenida por sus cargos electos, se muestra incapaz de desactivar.

Existía una falsa, por autocomplaciente, sensación de seguridad porque distintas etnias y creencias están bien representadas en la política de Reino Unido. Al fin y al cabo, el *prime minister* hasta las elecciones de julio era de origen indio y el alcalde Londres desde 2016 es un musulmán. Pero las muestras de una sociedad inclusiva en las alturas de la pirámide política de manera alguna neutralizan a la masa de chavales encapuchados que aprovecha enfrentamientos raciales para saquear centros comerciales.

En Reino Unido las quejas son las mismas que aquí y en el entorno europeo. Los inmigrantes nos quitan empleo, reciben ayudas públicas que ya quisiéramos nosotros, trastornan la sanidad y la escuela pública. Sobre todo, no son de aquí, no comparten nuestros valores y nos están reemplazando. Roban nuestro país.

Gran Bretaña se creía, por ser unas islas que presumen de su tolerante multiculturalismo, a salvo de lo que desestabiliza la Europa continental. Y resulta que ha de enfrentarse a exactamente la misma contrariedad que azota la Francia de los *banlieues* donde se aglomeran multitudes de jóvenes marginados y rencorosos que rechazan las leyes de la laica república vecina. Reino Unido tenía que haber caído en la cuenta años atrás de lo que se le venía encima. En agosto de 2011 ardieron varios barrios de Londres cuando la policía mató de un tiro al líder de una banda urbana creyendo, erróneamente, que iba armado. La reacción fue de órdago.

Starmer no debería sorprenderse demasiado por el gamberrismo de hoy porque en 2011 era el fiscal general de Reino y supervisó los juicios de más de 3.000 violentos que participaron en aquella revuelta. Al menos tantos pueden pasar ahora por los tribunales acusados de graves atentados contra el orden público. Starmer dice que hay celdas en los penitenciarios para todos ellos.

El *prime minister* no las tiene todas consigo. A la vez, ha surgido por primera vez una polémica venenosa en torno a la conducta de la policía. Se la acusa en las redes de actuar con más dureza contra los que protestan por la inmigración ilegal que con el que emplean para controlar a los contra manifestaciones de los autodenominados "antifascistas" y de la bandas musulmanes. El mismísimo Elon Musk, dueño de lo que era Twitter, ha incriminado al Gobierno de Starmer en lo que ahora es X, escribiendo que tiene dos varas de medir. Musk, el hombre más rico del mundo, pronostica una guerra civil en Reino Unido y se queda tan fresco.

La polémica ilustra algo muy preocupante. Muchos creen más a los conspironaicos de las redes que a lo que dicen los supuestos adultos, sean políticos, altos cargos de la seguridad del Estado o periodistas responsables. Y la denuncia de la doble vara que constantemente repiten las redes indica una extendida y peligrosa desconfianza en las instituciones. El Gobierno de Starmer, al igual que otros, quisiera ponerle coto a las falsedades que publican X, Facebook y los demás, pero nadie sabe cómo hacerlo con eficacia. Censurar es añadir más leña al fuego.

Los datos ilustran la magnitud del problema. La economía de Reino Unido lleva años estancada y la población, casi 67 millones, ha aumentado, gracias en la mayor parte a la inmigración legal e ilegal, en cuatro millones desde el comienzo de siglo y en dos desde el Brexit de 2016. Los inmigrantes representan el 14% de la población de Reino Unido y el 30% de los nacidos en 2022 (el 66% en el área metropolitana de Londres) fueron hijos de inmigrantes.

Hay culebrón para una temporada tras otra. España, por aquello de ser *different*, tiene más de un supremacismo. Y la robustez de las instituciones deja mucho que desear.

El PIB de Madrid capital se eleva al 12,4% de la economía española

CRECE UN 3,1% EN 2023, SEIS DÉCIMAS POR ENCIMA DE LA MEDIA ESPAÑOLA/ La economía crece gracias a la creación de empleo, el turismo y la creación de empresas. El PIB per cápita supera los 50.000 euros

Pablo Cerezal. Madrid

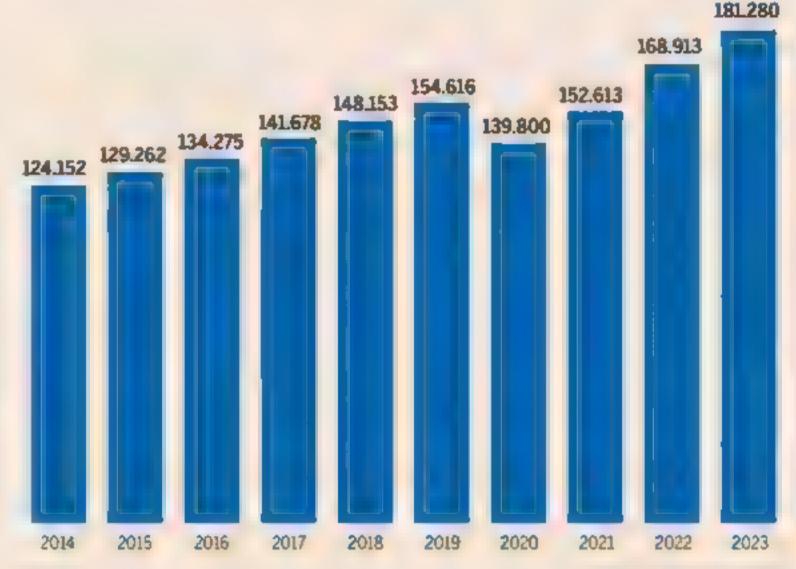
La economía de la ciudad de Madrid crece con fuerza, impulsada tanto por el turismo como por la venta de servicios a las empresas españolas y de terceros países, y gana peso en el conjunto de la actividad nacional, hasta el punto de que uno de cada ocho euros de PIB español se generan en la capital de España, que a su vez concentra dos terceras partes de la riqueza de la región, de acuerdo con los datos publicados ayer por el ayuntamiento. Con ello, Madrid "refuerza su posición como polo de bienestar social y económico, con un PIB per cápita en la ciudad de 50.216 euros", un 65,6% por encima de la media española.

El Producto Interior Bruto (PIB) de la ciudad de Madrid ascendió a 181.280 millones de euros en 2023, lo que supone un aumento del 3,1% respecto al año anterior, una vez descontada la inflación, de acuerdo con los datos publicados ayer por la delegada de Economía, Innovación y Hacienda, Engracia Hidalgo. Esto es, un avance seis décimas por encima de la media nacional. Con ello, el municipio gana peso en el conjunto de la economía nacional, hasta el 12,4% del PIB nacional, una décima por encima del dato del año pasado, y acumula un sólido crecimiento a lo largo de la última década, habitualmente por encima del dato español. Con ello, el PIB municipal ha ido ganando tamaño de forma progresiva a lo largo de los últimos años pasando del 12% del PIB nacional en 2014 al 12,4% en la actualidad.

La economía madrileña ha rebotado con fuerza tras el fuerte impacto provocado por la pandemia, cuando fue uno de los municipios más afectados por el coronavirus, debido al elevado peso de los servicios y a las más estrictas restricciones sanitarias sobre la comunidad. En concreto, la economía de la capital madrileña creció un 6,8% en 2022 (un punto por encima de la media española) y un 3,1% el año pasado (medio punto por encima), gracias "al dinamismo de su mercado laboral, la estabilidad y la previsibilidad de su Gobierno municipal, una inversión extranjera que demuestra su robustez ejercicio tras ejercicio", señala la nota de prensa.

En concreto, Madrid cuenta con 2.338.015 de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en junio de 2024, un 4,9% más que en el mismo periodo de 2023, un incremento algo superior a la media española (3,5%). Además, la tasa de actividad en la Ciudad de Madrid en el segundo trimestre de 2024 se ha situado en el 63,3%, seis décimas por encima de la media de la región y 4,4 puntos por encima de la nacional, mientras que la tasa de paro cae al 8,3% de la población activa, frente al 11,3% en promedio en España. Por otro lado, "Madrid es el principal destino de inversión extranjera en España y la segunda ciudad europea que más proyectos de inversión extranjera directa *greenfield* [esto es, inversión que implica nuevos edificios y puestos de trabajo] ha recibido en 2023, y "hasta mediados del mes de julio de 2024 se han anunciado 80 nuevos proyectos transfronterizos *greenfield*, con una inversión prevista de 1.586 millones de euros y una estimación de 7.050 nuevos puestos de trabajo", lo que ayudará a mantener un sólido crecimiento este año.

UN CRECIMIENTO SÓLIDO

Evolución del PIB en la ciudad de Madrid. En millones de euros.

Expansión — Fuente: Ayuntamiento de Madrid

De hecho, Madrid capital cuenta con varios motores de crecimiento que están ayudando a impulsar la economía, lo que resulta en que "de cada seis sociedades que se crean en España en los últimos doce meses, una se crea en la capital". Una de estas palancas es el turismo internacional, donde Madrid cuenta con varias ventajas frente a otras regiones, como una amplia oferta cultural, de ocio y gastronómica que le permite aumentar el número de visitantes a lo largo del año y atraer turistas con una elevada capacidad de gasto.

Madrid es la segunda gran ciudad europea con mayores proyectos de nuevas inversiones

Consumo privado

Otro es el consumo, apuntalado por la creación de empleo y las bajadas de impuestos tanto en la región como en la ciudad. "Para el presente año los contribuyentes contarán con una nueva bajada de impuestos, un ahorro a los madrileños de más de 40 millones de euros, una reducción de la presión fiscal que se une a los cuatro del anterior mandato y que ha permitido ahorrar en cinco años más de 800 millones de euros a los contribuyentes", celebró Hidalgo, apuntando que estas rebajas también favorecen "la disposición de las empresas para invertir y expandirse en la región, fomentando, un ambiente empresarial dinámico y competitivo". Todos estos elementos, a su vez, junto con la concentración de algunas actividades de elevado valor añadido (como es el caso de servicios profesionales o telecomunicaciones) apuntalan el PIB per cápita madrileño hasta los 50.216 euros en 2023. Esto es, un 65,6% por encima de la media española.

Los salarios en convenio suben un 3% en julio

P. Cerezal. Madrid

Los salarios pactados en convenio entre enero y julio reflejan una subida del 2,99%, un dato ligeramente superior al registrado el mes anterior (2,98%), de acuerdo con las cifras publicadas ayer por el Ministerio de Trabajo y Economía Social dentro de la estadística de Convenios Colectivos de Trabajo.

Con ello, los salarios suben dos décimas por encima del Índice de Precios de Consumo, con lo que los sueldos ganan poder adquisitivo por segunda vez en lo que va de año, después de que en febrero subieran de media un 2,85% frente a una inflación del 2,8% en ese mes; si bien es cierto que hay una elevada heterogeneidad en estas cifras y que cerca de dos terceras parte de los trabajadores sigue viendo reducida o estancada su capacidad de compra este último año.

El incremento salarial medio recogido en los convenios registrados hasta julio queda una centésima por encima del mes anterior y a las puertas de las directrices marcadas por CCOO, UGT, CEOE y Cepyme en el V Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (AENC), que apuntan al 3% tanto para este año como para el próximo. Con todo, se trata de una nueva mejora del poder adquisitivo de los salarios en lo que va de año, dado que los sueldos han subido dos décimas por encima del IPC. De los siete meses del año, los sueldos habían perdido capacidad de compra en toda la primera mitad del ejercicio, con la única excepción de febrero cuando los salarios superaron ligeramente el IPC.

Con todo, la evolución de los sueldos es muy heterogénea, ya que hay muchos sectores donde la necesidad de mano de obra no es tan elevada como para forzar subidas salariales por encima del IPC. En los siete primeros meses del año se han negociado 2.956 convenios que afectan a 1.036.258 empresas con 9.282.731 trabajadores.

Los sueldos ganan poder adquisitivo al superar en dos décimas a la inflación

Pese a la subida media próxima al 3%, existe un colectivo de trabajadores que pierde poder de compra; en concreto, 41.876 asalariados se han visto forzados a aceptar una congelación de su sueldo, a pesar de las todavía notables subidas de precios.

Por sectores

Por sectores, los mayores incrementos se producen en el empleo doméstico (3,93%), seguidos de la educación (3,86%), actividades financieras y de seguros (3,61%), otros servicios (3,44%), actividades administrativas y servicios auxiliares (3,36%) y comercio y reparación de vehículos (3,33%), mientras que otras ramas de actividad registran avances inferiores al IPC. Es el caso de la Administración Pública y Defensa (1,99%), el suministro de energía (2,17%), las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (2,24%), actividades sanitarias y servicios sociales (2,46%), agricultura, ganadería y pesca (2,59%) y actividades inmobiliarias (2,6%), al tiempo que las actividades profesionales, científicas y técnicas quedan en el 2,8%, en línea con el IPC.

Por otra parte, la estadística arroja dos datos muy interesantes. Por un lado, la tendencia de los salarios anticipa un aceleren en los próximos meses, ya que la mayor parte de los convenios registrados hasta julio en la estadística de Trabajo se firmaron en ejercicios anteriores aunque tengan efectos en 2024, pero los 390 convenios firmados este año reflejan un alza del 3,95%, casi un punto por encima de la media. Por otro, hasta julio se registraron 422 inaplicaciones de convenios, por encima de las 413 del mismo periodo de 2023 (un 2,18% más), si bien estos descuelgues afectaron a un total de 16.356 trabajadores este año, frente a los 17.909 afectados en los siete primeros meses del año pasado, lo que supone un descenso del 8,67% respecto a 2023.

CARRERA A LA CASA BLANCA/ TIM WALZ, EL HOMBRE QUE HA CALIFICADO DE PREOCUPANTE LA CANDIDATURA DE TRUMP Y VANCE PUEDE AYUDAR A LOS DEMÓCRATAS A IMPONERSE EN LOS ESTADOS INDECISOS

El compañero de clase trabajadora de Kamala Harris

ANÁLISIS por Edward Luce

La historia indica que las elecciones de candidatos a vicepresidentes crean mucho revuelo pero rara vez significan mucho. La elección de Tim Walz por Kamala Harris no es en absoluto trivial. Pero sería un *shock* si Walz transformara la dinámica de unas elecciones reñidas.

El riesgo de que esto ocurra sigue dependiendo de JD Vance, el número dos de Donald Trump, que ha batido los récords de valoraciones negativas desde su nombramiento.

El gobernador de Minnesota, ahora candidato demócrata a la vicepresidencia, constituye un antídoto alegre a las reflexiones distópicas de Vance. Walz es el tipo campechano con el que la gente podría imaginarse tomando una cerveza.

Sin embargo, su elección nos dice mucho sobre lo que piensa Harris y sobre el equilibrio de identidades que exige la política demócrata. Al igual que Joe Biden señaló en 2020 que buscaba una mujer negra para tener un equilibrio racial y de género, Harris no ocultó que su lista de candidatos estaba formada por hombres blancos.

Por eso, Gretchen Whitmer, la gobernadora demócrata de Michigan, se retiró inmediatamente. El hecho de que Pete Buttigieg sea homosexual también podría haber contado en su contra, además de que su cargo como secretario de transporte haría más difícil para Harris distanciarse de Biden. Pedir a los estadounidenses que votaran a una mujer negra y a un hombre gay sería tentar demasiado a la suerte.

El mayor perdedor ha sido el gobernador de Pensilvania, Josh Shapiro. Sus partidarios opinan que Harris está poniendo en peligro sus posibilidades de vencer a Trump en ese estado, que debe ganar para llegar a la Casa Blanca.

La candidata demócrata a la Casa Blanca, Kamala Harris, con su candidato a la vicepresidencia, Tim Walz.

Sin embargo, hay pocas pruebas que respalden esta afirmación. La última vez que un candidato a la vicepresidencia inclinó un estado fue cuando John F. Kennedy eligió a Lyndon Johnson en 1960. Los demócratas se impusieron en Texas ese año.

Desde entonces, se ha prestado poca atención al estado del candidato a vicepresidente. La elegida en 2020, la propia Harris, era de la liberal California. El elegido en 2008, Biden, era del demócrata Delaware. Vance es del republicano Ohio. Y Shapiro sigue estando en una posición igual de fuerte como gobernador para ayudar a Harris a ganar en su estado.

¿Cuál es entonces el atractivo de Walz? La respuesta es sencilla: es de clase trabajadora. Los republicanos intentarán presentarlo como el clásico liberal que quiere regular la vida de la gente.

Pero basta con escuchar a Walz durante un minuto para darse cuenta de que no se ajusta a esa descripción. Sus modales son lo más alejado posible de la élite costera de Berkeley-Boston.

Walz es de clase trabajadora. No entró en política hasta los 42 años, tras haber pasado dos décadas como guardia nacional y profesor de geografía en un instituto. Desde entonces ha sido elegido seis veces diputado y dos veces gobernador. Walz es tan feliz arreglando el motor de un coche, entrenando a un equipo de fútbol o pasando el rato en ferias agrícolas como Vance apareciendo en podcasts de extrema derecha y escribiendo sus blogs.

Hace diez días Walz tildó de "preocupantes" a Trump y Vance, un término que se extendió como el fuego. "Estos tipos son preocupantes. Odian a las mujeres". Se refería a los comentarios de Vance sobre las "mujeres con gatos sin hijos" y a los temores de las mujeres sobre la relación de Trump con la derecha nacionalista cristiana, a la que pertenece Vance.

Pero Walz podría haberse referido también a Robert Kennedy Jr., hijo del difunto hermano del presidente, que esta semana confesó que una vez había depositado en Central Park de Nueva York un osezno muerto que encontró al borde de la carretera, un comportamiento extraño. Kennedy aún podría dividir el voto como candidato de un tercer partido en un puñado de estados. Pero como demócrata de clase trabajadora del Medio Oeste,

Walz puede contrarrestar la afirmación de Kennedy de que su partido está formado por élites urbanas. Su estilo campechano también contrarresta la acusación casi idéntica de Vance.

No hay duda de que Walz está más a la izquierda en economía que, por ejemplo, Shapiro o Buttigieg. Como gobernador de Minnesota, ha proporcionado comidas gratuitas a todos los niños de las escuelas públicas del estado, ha mejorado las bajas por enfermedad remuneradas de los trabajadores y ha subido el salario mínimo. Estas son medidas populares de amplio espectro, pero coinciden con las ideas económicas de Harris, según parece.

A pesar de ello, Minnesota sigue siendo uno de los estados más favorables a las empresas. Walz no es un radical como Bernie Sanders.

Es probable que los republicanos encuentren material más sólido para atacarle por lo que hizo tras el asesinato de George Floyd en junio de 2020, que tuvo lugar en su estado. Como gobernador, trató de llevar a cabo una reestructuración de la policía que parecía que iba a reducir su financiación y causó graves daños a la reputación de su partido. Pero su plan fracasó. También tardó en responder a los disturbios de Minneapolis.

Walz ha admitido que la gestión municipal del problema fue un "fracaso total". Al reconocer su culpa, probablemente haya limitado los daños. Walz no es una persona preocupante. Al elegirlo, Harris ha cumplido su juramento hipocrático: no hacer daño.

El empleo en EEUU aleja la sombra de una recesión

P.C. Madrid

La economía estadounidense se ha desacelerado en los últimos meses, pero el frenazo no ha llegado a niveles alarmantes, a tenor de los últimos datos de empleo, algo más positivos de lo que esperaban los analistas. Unas cifras que reducen la posibilidad de que la Reserva Federal plantee un recorte de emergencia de los tipos de interés en agosto para alejar el fantasma de una posible recesión, pero que no impedirán el muy probable alivio de la política monetaria estadounidense en septiembre, tal como lleva apuntando el gobernador de la Fed, Jerome Powell, desde hace un tiempo.

El número de estadounidenses que solicitaron el seguro por desempleo bajó la semana pasada hasta las 233.000 peticiones. Con ello, las solicitudes de subsidios de paro en la semana del 3 de agosto cayeron en 17.000 respecto a la semana anterior, según informó ayer el Departamento de Trabajo. Esto es, algo por debajo de las previsiones del consenso de analistas de FactSet, que esperaba que la cifra se aproximara a las 240.000. Con ello, las cifras de desempleo se mantienen en niveles ligeramente elevados, aunque no demasiado preocupantes.

En concreto, el número total de estadounidenses que cobran prestaciones por desempleo aumentó en 6.000 personas, hasta 1,88 millones durante la semana del 27 de julio, la mayor cantidad desde la semana del 27 de noviembre de 2021. Sin embargo, más allá de que la tendencia sea al alza, algo que ya se lleva observando desde hace unos meses, la caída de las nuevas peticiones refleja una ralentización de los despidos, que se sitúan cerca de la media histórica y que podrían estar presagiando que esta tendencia negativa se podría revertir en las próximas semanas.

Es probable que la Fed no plantee ahora un recorte de tipos de emergencia y espere a septiembre

Tipos de interés

El informe de ayer fue la primera instantánea del mercado laboral estadounidense desde que los datos de empleo profundamente decepcionantes de la semana pasada para julio hicieron que los mercados financieros se desplomaran por temores de que la economía pudiera estar encaminándose hacia una recesión. Algunos analistas sugirieron que la Reserva Federal podría responder acelerando la reducción de las tasas de interés o bajándolas más de lo previsto. Sin embargo, esta alerta parece haber ido relajándose en los últimos días, hasta el punto de que ahora la mayoría de los economistas apuntan que el informe de empleo de agosto no parece anticipar una recesión.

Así, los economistas señalaron que, según la mayoría de las medidas, la economía se está desacelerando algo, pero sigue resistente. Por ello, la mayoría de los observadores de la Fed todavía espera que las autoridades del banco central comiencen a reducir su tasa de referencia en un modesto cuarto de punto cuando se reúnan a mediados de septiembre. Las solicitudes del subsidio por desempleo han aumentado de manera constante desde mayo. La semana pasada, con 250.000 solicitudes, se registró el nivel más alto en un año. Desde mayo, las solicitudes han sido en promedio de 232.000 por semana. En los tres meses anteriores, las solicitudes semanales eran inferiores, un promedio de 212.000 a la semana.

El título VIII de la Constitución

Antonio Barderas Nieto

El título VIII de la Constitución de 1978 es, con alta probabilidad, el más confuso y deficiente de cuantos la componen. Esto se debió esencialmente a la profunda disparidad de posturas existentes, ya que el consenso solo pudo lograrse por medio de una evidente falta de concreción en las soluciones. Inconcreciones que no solo no se han corregido o eliminado, sino que han aumentado y por eso sufrimos sus nefastas consecuencias. Lo último, que 8.500 militantes de un partido que quiere romper España (ERC) decidan acabar con la solidaridad e igualdad entre españoles.

A pesar de todas las deficiencias del título VIII, no hay duda posible sobre lo esencial: que el texto constitucional atribuye valor absolutamente prevalente a los principios de igualdad entre los españoles y de solidaridad entre las nacionalidades y regiones que integran la nación española. Además conviene resaltar que el artículo 138.2. refuerza eso mismo: prohíbe expresamente los privilegios económicos o sociales de unas comunidades sobre otras. ¿Lo tendrá en cuenta el partido que ahora gobierna y dice respetar siempre la Constitución?

No se puede federalizar con quien es desleal y busca la diferenciación insolidaria

El legislador constitucional, que reconoció los regímenes forales vasco y navarro, algo inaudito en el derecho comparado, intentó frenar por adelantado los abusos que se pudieran cometer en el ejercicio de ese derecho a la diversidad, aunque, a la vista de los últimos acontecimientos, eso pueda convertirse en papel mojado para provecho y beneficio exclusivo, cuando no excluyente, de nacionalistas e independentistas, a los que de manera evidente se les concedió entonces una superioridad democrática y moral que no les corresponde, ni les corresponde.

Sobre todo esto hubo, desde muy pronto, voces de alarma. La primera, especialmente importante, la de Torcuato Fernández-Miranda, quien advirtió, en el Senado, sobre el venenoso propósito que escondía la palabra nacionalidad, aspiración de soberanía. Fue precisamente el rechazo a esa palabra "explosiva" lo que le llevó a no votar la Constitución. Como se desprende del Diario de Sesiones del Congreso de los Diputados del 13 de junio de 1978, hubo otras voces importantes que advirtieron de los demonios que se estaban invocando. Manuel Fraga, por ejemplo, tuvo en esto una posición también clarividente. En sede parlamentaria hizo mención a un libro publicado en aquellos días por el Catedrático D. Antonio Remiro Brotons, que resulta verdaderamente esclarecedor sobre lo que implicaba la redacción del título VIII y hacia donde nos llevaba. Dice la intervención: "Acaba de publicarse un libro, a mi juicio excelente y oportuno, de Remiro Brotons sobre el tema del territorio del Estado, en relación con la Constitución que estamos haciendo, y donde se dice textualmente: "Las nacionalidades son una tapadera, un eufemismo; las nacionalidades son, en una palabra, las naciones en versión vergonzante para tranquilidad de mojigatos". Y continúa: "Las nacionalidades pueden acabar siendo una bomba de relojería en el corazón de la unidad esencial y, en definitiva, debe decirse nítidamente si España se concibe como la simple suma aritmética de las voluntades coincidentes de varias naciones diferentes entre sí, aunque solidarias, decididas a convivir, de momento, en su Estado, o si, por el contrario, este Estado se considera el fruto decantado a lo largo de un proceso secular por la libre determinación de la única nación existente, la española, crisol de pueblos, siendo la autonomía una forma de organización al servicio de la unidad y permanencia de España". Más claro imposible.

Podemos entender que toda esta situación constitucionalmente problemática sobrevendría por evidentes causas "circunstanciales": la forma y las condiciones en las que se elaboró la Constitución, las ambigüedades que eso ocasionó, las concesiones que había que hacer dado del punto histórico del que se partía y las muchas incertidumbres existentes en aquel momento..., por no hablar de evidentes debilidades teóricas que se observaban ya entonces en el PSOE, como se puede ver en alguna intervención de Gregorio Peces-Barba en aquellos días. Pero, además de razones circunstanciales, las hay más esenciales, es decir de naturaleza conceptual y de filosofía política.

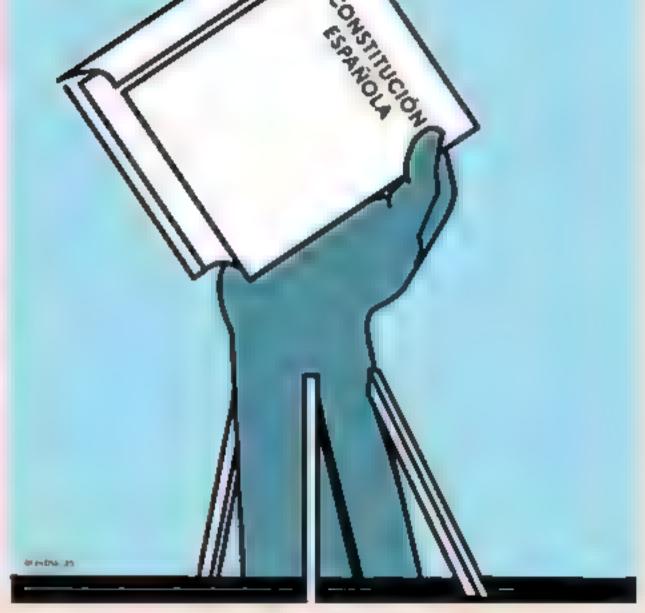
Una parte de los actuales problemas vienen de la preponderancia de ciertos dogmas políticos que se consolidaron en Europa tras la Segunda Guerra Mundial y que están llevando a las democracias europeas –a la nuestra y a otras– a situaciones de fuerte riesgo. Uno de ellos es el famoso consenso que los políticos, especialmente los españoles, han convertido en una especie de pomada mágica que lo soluciona todo y sin la que no procede decidir nada.

El consenso es un instrumento importantísimo e imprescindible de la política. Nadie lo duda. Pero sólo es eso: un instrumento entre muchos otros. Y no un principio sacrosanto, ni infalible. Que es en lo que, en la práctica, se ha convertido. Resultado: que, como todo lo que se sacraliza, acaba siendo un elemento paralizante que daña el funcionamiento democrático. Está muy bien que se establezcan todas las limitaciones, respetos y hasta deferencias que sean razonables para tener en cuenta a ciertas minorías, como nos recomendó Stuart Mill en virtud de la verdadera libertad, pero la democracia es un sistema de gobierno de la mayoría "real" electoral (sin que nadie pueda ser privilegiado por nada). Y todo lo que sea "desactivar" (por el método que sea, entre ellos el sistema proporcional) ese principio acaba convirtiéndose en una perversión de la misma democracia y lleva a crisis existenciales, como se está viendo en distintos países europeos y también en el nuestro.

En definitiva, no se puede "federalizar" con quien es desleal y basa su existencia en la diferenciación insolidaria con el fin de obtener privilegios, a costa de las regiones más desfavorecidas (como puedan ser Castilla-La Mancha, Extremadura, Asturias u otras). En palabras del propio Tribunal Constitucional, la solidaridad "comporta el sacrificio de los intereses de los más favorecidos frente a los más desamparados" y se preserva "velando por el establecimiento de un equilibrio económico, adecuado y justo entre las diversas partes del territorio español...". La garantía del principio de solidaridad, consagrado en el artículo 2 de la Constitución, compete al Estado en virtud del artículo 138 de la misma. Para el artículo 156.1 CE, el principio de solidaridad entre los españoles se basa en una condición inexcusable y obligatoria: respetar la autonomía financiera de las comunidades autónomas. En el marco de nuestro texto constitucional autonomía y solidaridad interterritorial son algo así como la cara y la cruz de una misma moneda. Dicho principio funciona como "un factor de equilibrio entre la autonomía de las nacionalidades y regiones y la indisoluble unidad de la Nación española (art. 2)".

Por último, recordar que la federación de Comunidades Autónomas –algo que, por lo demás, ha sido absolutamente irrelevante en la historia de España– no la admite el artículo 145 de la Constitución, que fue objeto de profundos debates en su elaboración (Diario de Sesiones del Congreso, 14 de junio de 1978). Hay que señalar además otra curiosidad bastante sorprendente: incluso alguno de esos partidos nacionalistas, que ahora son apoyo esencial del PSOE, se opusieron entonces a esa redacción, y lo hicieron con estas consideraciones: porque esa redacción no solo suponía cerrar "el paso a la defensa del derecho de autodeterminación en esta Constitución, sino que se cierra el paso al federalismo...". Por lo tanto, a la vista de la aberrante deriva del PSOE actual, que "vive" políticamente del apoyo de los independentistas más descarriados y está dispuesto a diseñar con ellos el futuro, todos deberíamos ser conscientes de que estamos ante una cuestión de vida y muerte no solo para las comunidades autónomas, sino para algo muchísimo más trascendente: el modelo de nación y de Estado, con los infinitos y gravísimos peligros que eso conlleva. No hay peor "sordo" que el que no quiere oír. Ni nada más fatal que ponerse en manos de aventureros oportunistas y mesiánicos.

Director Asociación Madrileña de la Empresa Familiar (AMEF)

Expansión

DIRECTORA

DIRECTORES ADJUNTOS

Subdirector · Desarrollo digital · Corresponsal económico · Redactores jefes (Cataluña)

Empresas · Finanzas/Mercados · Economía · Opinión · Directivos · Nueva York · Londres · Comunidad Valenciana · Diseño · Edición

Unidad Editorial

EDITORA
Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 · 28033 Madrid
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES
Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

DIFUSIÓN CONTROLADA POR OJD · Depósito Legal: M-15572-1986 · ISSN 1576-3323

IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L.

Viernes, 9 de agosto de 2024

www.expansion.com

Reino Unido 1,6 £ • Bélgica 2,65 euros • Portugal Continental 2 euros

Teléfono de atención al lector: 91 050 16 29

Código Expansión

ENTRE EN: www.orbyt.es/codigo y podrá acceder hoy con este código a Expansión en Orbyt.

Expansión

967022e8

Este periódico se imprime diariamente en papel reciclado y procedente de bosques sostenibles.

DESPUÉS DE AÑOS DE CRECIMIENTO, LAS EXPECTATIVAS HAN CAMBIADO Y LA INDUSTRIA SE ESTÁ HACIENDO MADURA. LAS DISCOGRÁFICAS PLANTEAN SUSCRIPCIONES DE MAYOR PRECIO DIRIGIDAS A 'SUPERFANS'

La industria musical sufre un ajuste tras el 'boom' de Spotify

Wall Street se está adaptando a algo que la industria musical ya sabía desde hace tiempo: el *boom* del *streaming*, liderado por Spotify, se ha terminado. Las alarmas empezaron a sonar a finales del mes pasado, cuando el líder del sector Universal Music reveló que el crecimiento de los ingresos por *streaming* se había ralentizado en el trimestre.

Su CEO, Lucian Grainge, instó a los inversores a pensar en el largo plazo, mientras el director financiero, Boyd Muir, dijo que "no estaba demasiado preocupado". Sin embargo, la noticia fue un mazazo y redujo la valoración bursátil de Universal más de un 20% en una jornada.

Ya existían señales de alarma desde hace más de un año. El pasado octubre, Universal Music anunció un programa de "ahorro de costes" y en los últimos meses ha despedido a cientos de empleados. En marzo de 2023, su rival Warner Music despidió al 4% de su plantilla y el pasado febrero anunció su intención de despedir a otro 10%.

El CEO de una gran compañía del sector describe la situación de la industria como "una resaca" tras varios años de crecimiento vertiginoso.

Los últimos resultados de Universal no han sido del todo malos. La empresa, con artistas como Taylor Swift y Billie Eilish, consiguió aumentar sus ingresos un 9% en el trimestre. Paradójicamente, la ralentización del *streaming* se ha visto compensada por un aumento de ventas de formatos "tradicionales", ya que los *superfans* están comprando vinilos.

Universal anunció un plan de recorte de costes en octubre y despidió a cientos de empleados

Wall Street se centra en el *streaming*, que representa la mitad del negocio total de Universal Music. Spotify ha salvado a la industria al lograr invertir décadas de declive de su negocio. A medida que aumentaban las suscripciones en los últimos años, Universal y sus rivales han disfrutado de un crecimiento de sus ingresos por esta vía de 20% o más. El *streaming* ha despertado el interés de los mayores inversores –como Blackstone y KKR– por la música.

La corrección actual se debe a un cambio en las expectativas. En los últimos años, los grandes bancos han hecho proyecciones optimistas del negocio de la música. Pero Spotify ya no es una novedad, y el mercado del *streaming* en EEUU está saturado. Hay millones de suscriptores en todo el mundo, pero ahora el alza procede de mercados, como India, donde el precio por suscripción es muy bajo.

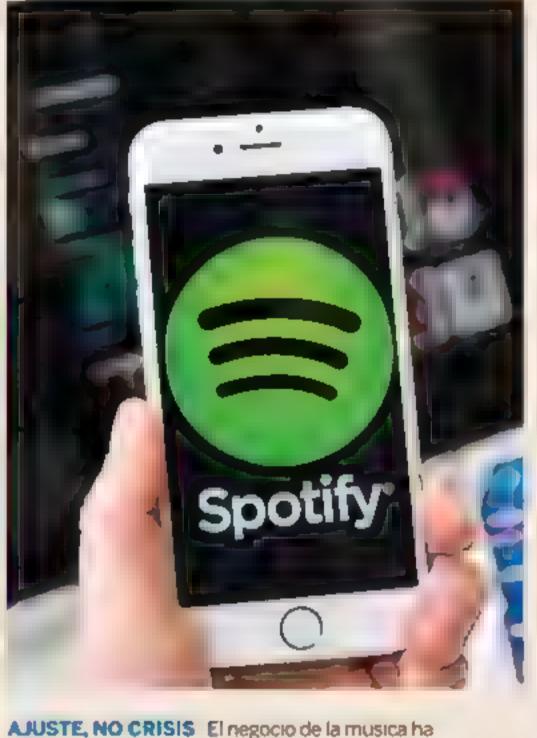
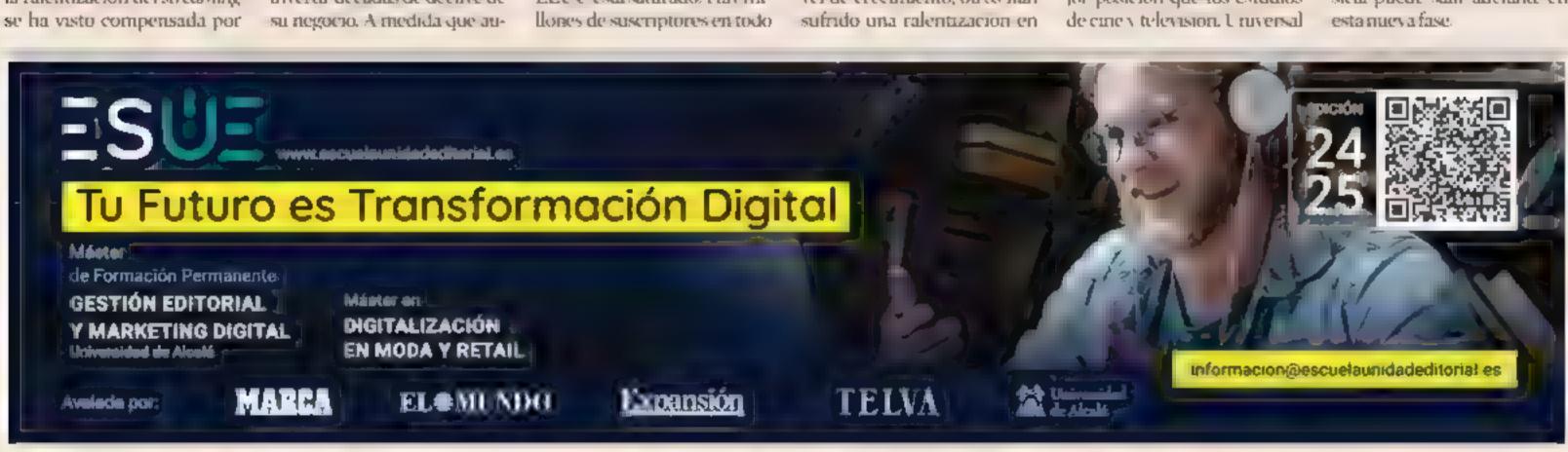
La ralentización del 'streaming' se ha visto compensada por un alza de las ventas de vinilos

Universal responsabiliza a Apple y Amazon de la desaceleración. Muir señala que, aunque Spotify y YouTube Music "tuvieron un buen nivel de crecimiento, otros han sufrido una ralentización en la incorporación de nuevos abonados". El servicio de música de Amazon, en concreto, se ha estancado.

En busca de los 'superfans'

Universal y sus rivales están intentando reactivar el crecimiento. La gran novedad este año será una oferta para *superfans* en Spotify y otras plataformas por la que se cobrará más a cambio de ventajas como el acceso anticipado a música o productos.

No todo está perdido. Las discográficas tienen una mejor posición que los estudios de cine y televisión. Universal prevé tener un crecimiento de los ingresos de "un solo dígito", mientras Warner anunció un crecimiento de los ingresos por *streaming* del 5,5% en el último trimestre.

Las correcciones a veces ocurren. Netflix experimentó una en 2022 al entrar en una fase más madura. Desde entonces, la acción ha vuelto a subir. Universal celebrará en un mes su primer *Día del Inversor* desde su salida a Bolsa en 2021. Es una oportunidad para que convenza a Wall Street de que la industria musical puede salir adelante en esta nueva fase.

AJUSTE, NO CRISIS El negocio de la música ha vivido un fuerte crecimiento en los últimos años gracias a plataformas de 'streaming' como Spotify (imagen de arriba), pero a medida que este negocio madura sus crecimientos son menores. Universal, la mayor discográfica del mundo y el sello de Taylor Swift (a la izquierda), lo ha pagado en Bolsa, lo que le ha llevado a plantear suscripciones más cara para 'superfans'.

CVC: miles de millones para invertir

COLOSO DEL CAPITAL RIESGO La gestora de 'private equity' vive un momento dulce tras su salida a Bolsa.

Pepe Bravo. Madrid

La gestora británica de *private equity* CVC Capital Partners vive un momento dulce. Protagonizó en abril una de las tres grandes salidas a Bolsa en Europa del año (las otras dos son la empresa suiza Galderma y la española Puig) y, además, cuenta con el respaldo de su noveno fondo de capital, el mayor de la historia, que fue bautizado como *CVC Capital Partners IX*. El vehículo cuenta con compromisos por importe de 26.000 millones de euros, pólvora más que de sobra para que la firma puede abordar prácticamente cualquier operación que se le ponga entre ceja y ceja.

Su cabeza visible en España es Javier de Jaime, uno de los directivos españoles con más experiencia en *private equity*. Aterrizó en CVC en 1997 desde de 3i Group y, como *managing partner*, es uno de los ejecutivos con más peso en la gestora. Muestra de ello es que, en el momento de la salida a Bolsa, se trataba del sexto mayor accionista (el quinto a nivel individual) del grupo, con 34,8 millones de títulos de CVC, equivalentes al 3,5% del capital de la firma. A precios de mercado, el patrimonio de Javier de Jaime en acciones de CVC supera los 600 millones de euros, tras la buena evolución bursátil desde su estreno en la Bolsa de Amsterdam.

CVC es accionista de referencia de LaLiga, con un 11% de los beneficios de explotación de los derechos audiovisuales.

Orígenes

El origen de CVC data de 1981, como la división europea de capital riesgo del banco de negocios estadounidense Citi. Sus siglas, de hecho, significan Citicorp Venture Capital (CVC). A día de hoy se ha convertido en un verdadero gigante de la industria a nivel global. Su llegada a España, donde ha tenido grandes triunfos y sonados fracasos, se remonta a 2005, año en el que protagonizó una guerra de opas por Cortefiel que finalmente le llevó a aliarse con PAI Partners y Permira para tomar el control del grupo, rebautizado como Tendam y en el que aún comparte el 50% del accionariado con PAI.

Entre sus operaciones notables en España figuran la venta de su 26% en Abertis y del 70% que tuvo en R Cable. La primera está hoy en manos de Atlantia y ACS, tras la opa de 2018, mientras que la operadora gallega se vendió a Euskaltel, que hoy forma parte del grupo Masorange. La transacción más sobresaliente de todas, no obstante, fue la de Quirónsalud, en la que entró en 2014 y en tan solo dos años fue capaz de multiplicar exponencialmente su inversión con el traspaso de la empresa a la alemana Fresenius por 5.000 millones de euros. Las plusvalías de la transacción, no obstante, han generado problemas a CVC con la Agencia Tributaria, aunque la firma acaba de obtener el respaldo del Tribunal Supremo en su batalla judicial, lo que le ha permitido evitar una multa de Hacienda, entre sanción e intereses, de 355 millones de euros.

Entre los patinazos de CVC figura Deoleo, que le ha supuesto importantes pérdidas a la firma y encara una nueva reestructuración. El grupo de encimeras Neolith, adquirido en 2022, también está experimentando problemas y el grupo de residencias Vitalia tampoco atravesó un buen momento en 2020 como consecuencia de la pandemia del coronavirus.

CVC también es uno de los actores de más peso en el sector energético español. Controla el 20% de Naturgy tras aliarse en 2018 con Alba (familia March) para adquirir a Repsol su participación en la empresa. La salida del capital de la empresa gasista se le está atragantando, no obstante, más si cabe una vez que se frustraron las conversaciones para la entrada de la emiratí Taqa como primer accionista.

Javier de Jaime es 'managing partner' de CVC y su máximo responsable en España.

> La gestora cuenta con potencia de fuego para abordar prácticamente cualquier operación

> Levantó el año pasado el mayor fondo de capital riesgo de la historia, con 26.000 millones de euros

En el mismo sector, es dueño de un 25% en Exolum, la antigua CLH, el operador de trasporte de hidrocarburos de España, en el que su desinversión también se antoja complicada por la imposibilidad, por ley, de que un mismo inversor tenga el control de la compañía.

Ahora la firma concentra sus esfuerzos en LaLiga, en donde invirtió 2.000 millones de euros en 2022 a cambio del 11% de los beneficios de explotación de los derechos audiovisuales de la competición en un pacto que no suscribieron Real Madrid, Barcelona y Athletic Club; y en Monbake, el tercer fabricante de masas congeladas de España, adquirido a Ardian este año por 900 millones de euros.

Con los 26.000 millones que tiene en cartera, no obstante, estudia bastantes operaciones, como la compra de la división de fabricación para terceros de Rovi o la tecnológica Babel, entre muchas otras. Entre sus posibles ventas, también está la Universidad Alfonso X El Sabio.

- **Naturgy.** CVC controla el 20% de la gasista desde el año 2018 tras comprar la participación histórica de Repsol
- **LaLiga.** Es accionista de referencia en LaLiga, con un 11% de los beneficios de explotación de los derechos audiovisuales
- **Exolum.** La firma de capital riesgo tiene una participación del 25% en el operador de hidrocarburos español desde 2017
- **Monbake.** Acaba de tomar el control del tercer fabricante de masas congeladas de España, tras Panamar y Europastry
- **Neolith.** CVC se ha visto obligado a recapitalizar el grupo de encimeras tras una caída inesperada de los resultados

DIRECTIVOS EN VERANO

CASAS Y ESTILO DE VIDA

Viviendas de lujo en los mejores campos de golf

MERCADO PRÉMIUM Villas que dan acceso a una comunidad selecta.

Sonia Mora. Sevilla

Una casa en venta en la primera línea de un campo golf representa una oportunidad inigualable para aquellos que buscan un estilo de vida exclusivo y sofisticado. Con sus diseños impresionantes, ubicaciones privilegiadas y una comunidad selecta, estas propiedades ofrecen mucho más que un hogar; para los amantes de esta práctica y del lujo, son la materialización de un sueño.

En España, este mercado de casas a pie de campo de golf es especialmente significativo, al ser uno de los países con mayor densidad de este tipo de instalaciones en Europa, lo que lo consolida como uno de los destinos preferidos para aficionados y profesionales. En torno a 450 campos, según las federaciones territoriales, se distribuyen por todo el país, con especial relevancia en Andalucía, que tiene más de un centenar.

Precisamente desde la comunidad andaluza explica Mickey Sturhoofd, director de Lucas Fox Estepona, cómo "la presencia de un campo de golf puede incrementar el valor de una vivienda entre un 10% y un 30% en comparación con propiedades similares fuera de estos entornos, según estudios de mercado, con un impacto particularmente notable en la Costa del Sol, donde las viviendas en comunidades de golf pueden valer hasta un 1[illegible] más.

Por su parte, Marçal Martorell, director de Engel & Völkers Gerona, señala que "las propiedades en urbanizaciones exclusivas de golf con vistas privilegiadas a los hoyos que han sido parte, por ejemplo, del European Tour o el DP World Tour, son muy valoradas por los amantes de este deporte". Subraya que además de por "disfrutar de seguridad privada las 24 horas y acceso a clubes privados con gimnasio, pistas de tenis y pádel, piscina, etc., las viviendas en estos enclaves destacan por su arquitectura incomparable, ofreciendo una experiencia de vida única".

VILLA DE DISEÑO
[illegible]
En Caldas de Malavella, Girona, se sitúa esta casa lujosa y de arquitectura sobresaliente, mezcla de elegancia y practicidad, con vistas al campo de golf y a las montañas de Montseny. En el corazón de la vivienda destaca el patio central, un oasis de paz que emula el ambiente de un claro en el bosque. Vende Engel & Völkers por **5,5 millones de euros**

CALIDAD Y EXCELENCIA EN LA RESERVA DE SOTOGRANDE
Propiedad de arquitectura contemporánea que vende Savills, ubicada en una parcela de casi 6.000 metros cuadrados. La entrada se lleva a cabo a través de un patio abierto con estanques y árboles tropicales. Cuenta con piscina, bar jardín, spa, gimnasio, cine y casa de invitados. Las vistas fluyen hacia el campo de golf. **12,9 millones de euros**

[illegible]
Wyndham Grand La Cala Golf Residences es un residencial de adosados en primera línea de un campo de golf, a menos de diez minutos de La Cala de Mijas, un pueblo de la Costa del Sol con una amplia oferta de ocio y restauración. Las casas destacan por su diseño contemporáneo, magníficas calidades y exuberante naturaleza. Vende Colliers, **desde 520.000 euros**.

CASA DE OBRA NUEVA EN EL PGA CATALUÑA RESORT

Vivienda a un minuto en coche de la 'Club House' y el primer 'tee' del Stadium Course del campo de golf gerundense, con una superficie construida de 1.415 metros cuadrados sobre una parcela de 4.810. El jardín alberga una gran piscina climatizada y 'jacuzzi', además de amplias terrazas y porches. Comercializa Lucas Fox por **8,5 millones de euros**.

EXCLUSIVIDAD EN PERALADA

Residencia situada en el Campo de Golf de Peralada (Girona), rodeada de naturaleza. Cuenta con una vivienda principal y un anexo en una parcela de más de 2.000 metros cuadrados ajardinada y arbolada. Alberga una piscina climatizada, jacuzzi, área 'chill-out', comedor exterior, cocina, bar y sauna. Comercializa Coldwell Banker. **2,29 millones de euros**.

MODERNIDAD EN LA COSTA DEL SOL

Casa en primera línea de campo de golf Los Flamingos, una de las mejores urbanizaciones de Benahavís, con vistas al mar, la montaña y el propio campo. Consta de tres niveles y solárium, dos plantas abiertas a la vista panorámica y una planta sótano. En el exterior hay piscina infinita y 'jacuzzi' desbordante. Vende Gilmar. **4,3 millones de euros**.

UN INMUEBLE SINGULAR EN LA COSTA BLANCA

Original vivienda diseñada por Monica Armani que vende Sotheby's International Realty. Se localiza en Las Colinas Golf and Country Club en Orihuela (Alicante) y destacan su fachada de vidrio de siete metros de altura, para disfrutar de las vistas al paisaje circundante, y la piscina infinita de vidrio estilo acuario de dos pisos. **4,85 millones de euros**.

GOLF Y LUJO EN SAN ROQUE CLUB, SOTOGRANDE

Lucas Fox comercializa esta villa con seis habitaciones y ocho baños, diseñada con los más altos estándares de calidad. El nivel del jardín está dedicado al entretenimiento y cuenta con cine, sauna y gimnasio. Desde el porche se disfruta de vistas al jardín, al campo de golf, la montaña y el mar. Posee garaje para cuatro coches. **4,5 millones de euros**.

DIRECTIVOS EN VERANO

REFUGIOS EXCLUSIVOS

Los ricos ‘peregrinan’ hasta Lugano

TENDENCIA El mercado residencial del tercer centro financiero de Suiza experimenta un fuerte repunte.

Emelia Viaña. Madrid

Desde el año 1200, muchos cristianos han subido al monte San Salvatore a pie para honrar al hijo de Dios, quien, según la creencia, en su ascensión al cielo hizo allí una breve parada. Desde 1890 esta peregrinación es más sencilla gracias al funicular que sale de Paradiso y que salva los seiscientos metros de altura hasta la cima y, aunque hoy no es tan masiva como antaño, la ascensión por motivos religiosos se sigue realizando y sigue siendo uno de los atractivos turísticos de Lugano, la ciudad más importante del cantón suizo del Tesino, donde casi su medio millón de habitantes hablan italiano, una de las cuatro lenguas oficiales de Suiza.

Pero el idioma no parece que sea un problema para los turistas que visitan la ciudad a orillas del lago homónimo especialmente para los millonarios, que saben cómo usar el universal idioma del dinero. De hecho, Lugano es el tercer centro financiero de Suiza, sólo por detrás de Ginebra y Zurich, y allí tienen sede más de setenta instituciones bancarias diferentes.

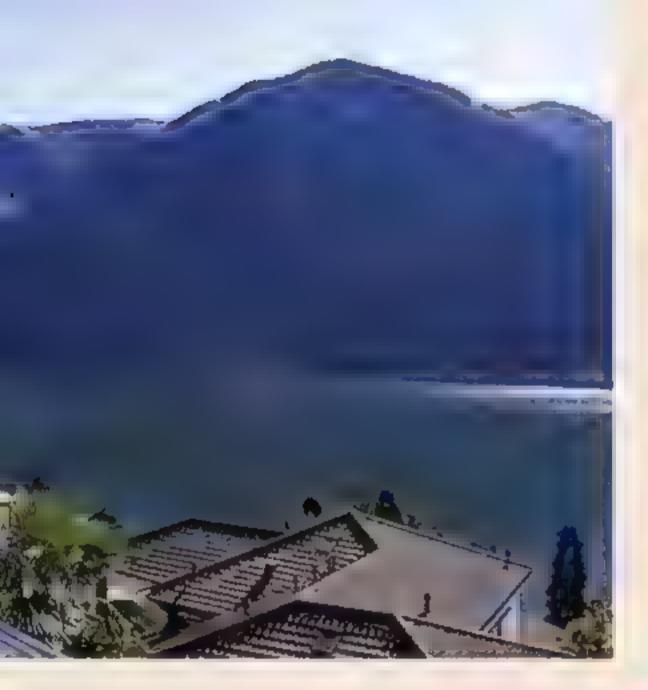
Muchos de los que llegan en verano forman parte del exclusivo círculo de los centimillonarios (personas con más de cien millones de dólares en activos invertibles) que actualmente cuenta con más de 25.000 miembros en todo el mundo. Según un informe de la firma inmobiliaria Henley & Partners, que apunta a que este número crecerá más de un 35% este año, Lugano es uno de sus destinos vacacionales favoritos y allí compran o alquilan vivienda. “El mercado inmobiliario en el Tesino ha experimentado un fuerte repunte, con un aumento de la demanda tanto de propiedades vacacionales como de residencias principales. La región ha sido descubierta no sólo por los suizos, sino también por extranjeros de todo el mundo. La actual inestabilidad política en Europa y en el mundo está impulsando a muchas familias a mudarse, y las personas adineradas se sienten atraídas por países más seguros donde pueden encontrar estabilidad económica y seguridad para sus familias. Suiza y el Tesino, con su clima mediterráneo y la posibilidad de una tributación ventajosa para extranjeros, son destinos populares”, explica Simon Incir, especialista de Engel & Völkers en el Tesino, en el último informe de la inmobiliaria sobre el mercado suizo.

Pero, ¿qué ofrece dicha localidad y otras de las que se asoman a dicho lago? Además de buen tiempo, un paisaje espectacular, muchas actividades acuáticas y de montaña y una rica gastronomía de raíz italiana, Lugano es historia, arte y arquitectura. Destaca la iglesia de Santa María degli Angioli, en la Piazza Bernardino Luini, al final de la Via Nassa donde encontrará tiendas de marcas lujosas, que luce el fresco más famoso del renacimiento en Suiza, una obra de Bernardino Luini de 1529, discípulo de Leonardo da Vinci. Muy cerca de ella, está la Piazza Riforma que debe su nombre a la reforma constitucional de 1830 y en la que se encuentra el Ayuntamiento de Lugano, construido a mediados del siglo XIX en estilo neoclásico, y la confitería Vanini que vende chocolate suizo desde 1871, pero también panetones. También merece una visita la Catedral de Lugano, dedicada a San Lorenzo, es de estilo románico y se remonta al siglo XI, en la Alta Edad Media, aunque el edificio fue reconstruido entre el siglo XV y XVI y por eso también tiene elementos góticos y barrocos. Pero si hay algo que deberá hacer cualquiera que visite Lugano es recorrer Via Pessina, con infinidad de tiendas, mercados de frutas y verduras y restaurante, y aprovechar para tomar algo en el histórico Grand Café Al Porto, una pastelería abierta desde 1803.

Con estos atractivos no es de extrañar que Lugano se haya convertido en un importante polo de inversión inmobiliaria. La estabilidad de sus precios es un factor destacado a la hora de analizar el mercado de la ciudad, algo que es característico también del resto de Suiza, un país que no pone restricciones a los extranjeros a la hora de comprar vivienda. De los 21 barrios en los que se divide la ciudad, los más prestigiosos son el centro, que es el más caro y que se revaloriza año tras año; también, Paradiso, una zona, que se ha modernizado en los últimos años y donde es posible encontrar pisos de diferentes tamaños y estilos arquitectónicos, villas de lujo y casas unifamiliares con piscina, jardín y terraza, y Collina d’Oro, una zona montañosa con villas amplias y perfecta para familias y extranjeros. Pero son Castagnola y Ruvigliana los barrios más exclusivos de Lugano, ya que ofrecen un ambiente tranquilo y lujoso rodeado de naturaleza, con villas prestigiosas y modernos apartamentos de lujo.

PRECIOSAS VISTAS AL LAGO Wetag Consulting Immobiliare vende a través de James Edition esta vivienda de tres habitaciones y dos baños que dispone de muebles de diseño, antigüedades incluidas en el precio, grandes ventanales, suelos de mármol y preciosas vistas al lago. El complejo residencial en el que se ubica tiene piscina al aire libre y una zona de relajación. Hay posibilidad de alquilar una plaza para atracar un barco. **5,2 millones de francos suizos** (más de 5,5 millones de euros).

LA RECONVERSIÓN DE UN EMBLEMA

El hotel Carlton Villa Moritz fue reconvertido en complejo residencial en 2012. En venta, una de las doce viviendas que se diseñaron y que ofrecen vistas panorámicas del lago Lugano, San Salvatore y las montañas circundantes. El ático de cuatro habitaciones y dos baños dispone de espacios amplios, muebles de firmas como Roberto Cavalli y Versace, alfombras persas, lámparas de araña, antigüedades, suelos de mármol y parqué, bodega, piscina al aire libre comunitaria y garaje. Vende Altus Realty **5,2 millones de francos suizos** (más de 5,5 millones de euros)

UBICACIÓN INMEJORABLE Y EN PERFECTO ESTADO DE CONSERVACIÓN

Apartamento único situado frente al lago y la prestigiosa Via Nassa, que forma parte de la Residencia Excelsior y que se encuentra en perfecto estado de conservación. Dispone de un amplio 'hall' de entrada con guardarropa y baño de invitados, luminoso salón con comedor y acceso a la terraza panorámica, generoso estudio, cocina equipada con balcón, servicio con ducha, amplio dormitorio principal con baño en suite y vestidor, otro dormitorio que dispone de área de relajación, baño en suite, vestidor y terraza, y un tercer dormitorio con baño en suite. Vende Fontana Sotheby's International Realty **12,5 millones de francos suizos** (más de 13,3 millones de euros).

A ESTRENAR EN LA MONTAÑA DE MONTE BRÈ

Aldesago, antaño un pueblo típico suizo, es hoy un barrio de Lugano, ubicado en la montaña de Monte Brè. Aquí está en venta un apartamento de cuatro habitaciones y cuatro baños, todas con vistas al lago y a las colinas que lo rodean. Dispone de amplio y luminoso salón diáfano con comedor y cocina abierta, terraza a la que se accede a través de grandes ventanales, jardín, trastero que puede transformarse en bodega y lavadero y tres plazas de aparcamiento. Vende MG Fiduciaria Immobiliare Sagl **5,89 millones de francos suizos** (más de 6,3 millones de euros)

LUJOSO APARTAMENTO EN 'CENTRAL PARK'

Junto a Via Nassa y al centro cultural LAC, se encuentra el edificio Central Park. En una ubicación tranquila y soleada, este apartamento en el noveno piso fue renovado en 2015, ofreciendo diseño y mobiliario de calidad. Dispone de amplio 'hall' de entrada, moderna cocina equipada, que se abre a un amplio salón y comedor, tres dormitorios, estudio, cuatro baños, lavadero y amplia terraza. En la urbanización, conserje 24 horas, sistema de videovigilancia, piscina cubierta y garaje. Vende Domus Realty Lugano por **5,5 millones de francos suizos** (más de 5,9 millones de euros)

VILLA IDEAL PARA FAMILIAS

Collina d'Oro es una zona montañosa con villas amplias y perfecta para familias y extranjeros, que garantiza privacidad y tranquilidad. Aquí vende Engel & Völkers esta propiedad independiente de unos 440 metros cuadrados en los que se distribuyen seis habitaciones y seis baños. Tiene dos piscina, cubierta y al aire libre, gimnasio equipado, bodega con gran capacidad, zona de barbacoa y amplio jardín, así como terraza y grandes ventanales que dan al lago o a las montañas. **8,3 millones de francos suizos** (más de 8,9 millones de euros)

DIRECTIVOS EN VERANO

DEPORTE

Las empresas miran ya a los Juegos de Los Ángeles 2028

FUTURO Los nuevos hábitos de consumo complican la presencia de las grandes empresas.

Estela S. Mazo. Madrid

Sábado, 10 de la mañana. Despertador, desayuno y repaso del día. Móvil en mano, una ojeada a las redes sociales muestra los últimos vídeos virales de la Selección española de fútbol en los Juegos Olímpicos de París o las anécdotas en la meta de las pistas de atletismo. Son relatos de medio minuto desde muchos ángulos, tanto desde el propio punto de vista de los deportistas como de espectadores. Todos ellos son vídeos excelentes para el entretenimiento del aficionado, pero no siempre lo son para las marcas pues en muchos de ellos no sale el patrocinador del atleta ni las imágenes estudiadas que muestran los *sponsor* de la cita olímpica.

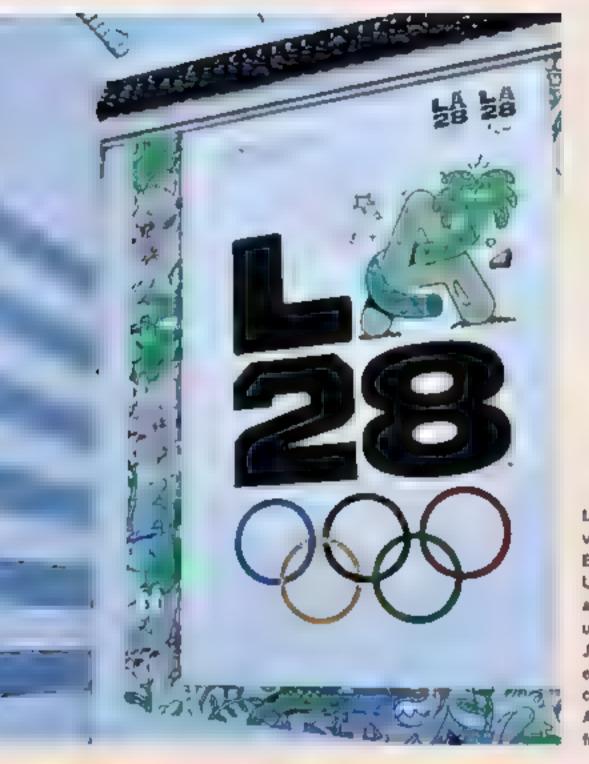
Es la realidad de una nueva era, en la que la fragmentación del consumo de medios y la oferta creciente de contenidos deportivos en vivo a través de infinidad de plataformas ha transformado la experiencia de usuario, especialmente los más jóvenes, para los que no es suficiente la inclusión de nuevos deportes como el *breakdance*. Todo ha cambiado desde aquel 1992 en el que la imagen de Fermín Cacho ganando la final de los 1.500 metros en Barcelona se grabó en la retina de los espectadores españoles que, repetición tras repetición a través de la pequeña pantalla, veían como el atleta se hacía con el oro. Esa situación hoy sería inimaginable pues si bien hay millones de personas que ven ese momento en directo, otra larga fila de millones –en un grupo que precisamente protagonizan los públicos más jóvenes y futuros consumidores de esas enseñas– visualizan ese momento por redes sociales, donde las marcas no son tan visibles y el efecto para posicionar su reputación no es tan evidente para las empresas.

Esta realidad es una de las grandes causas por las que cinco de los quince contratos de patrocinio de la categoría más elevada (que son los grandes financiadores del evento) aún no han cerrado la renovación: Atos, Bridgestone, Intel, Panasonic y Toyota, según los datos de *Financial Times*. Este vencimiento inminente de contratos y los cambios profundos

cinco nuevas disciplinas de los Juegos de 2028.

Mosaico formado en Cibeles con el logotipo de Madrid 2016.

La complicada candidatura de Madrid

Madrid tiene una especie de asignatura pendiente con Juegos Olímpicos. Se postuló sin éxito en 1972, 2012 y 2016 –concedidos respectivamente a Londres, Río de Janeiro y Tokio– y ahora, tras lograr ser sede de la Fórmula 1 entre 2026 y 2035, la ciudad tiene claro que "merece unos Juegos". "Queremos unas Olimpiadas. Trabajaremos de la mano del Ayuntamiento de Madrid para que ese gran evento ocurra en nuestro país", ha asegurado el consejero de Cultura, Turismo y Deporte de la Comunidad de Madrid, Mariano de Paco. El sueño, no obstante, es muy lejano. Ya en el año 2022, el presidente del Comité Olímpico Español (COE), Alejandro Blanco, descartaba, a instancias de las recomendaciones del Comité Olímpico Internacional (COI), la posibilidad de que Madrid presente una candidatura para albergar los Juegos de 2036, cuyas opciones para ese año "para nada" han estado encima de la mesa en ningún momento. Esa cita parece que será finalmente en Qatar en una puja en la que han estado otros como India, México, Indonesia, Turquía y Polonia. Entonces, ¿cuándo vuelve a tener opciones Madrid? Tras París, la siguiente cita olímpica ya está fijada para Los Ángeles 2028 y Brisbane (Australia) será la encargada de organizar los que se celebren en 2032. Así que 2040 se alza como el año con más opciones para la capital española en un contexto en el que la política del COI suele pasar por la rotación de continentes. Con Oceanía y América en 2036 y 2032, gana puestos Europa en 2040, si bien la irrupción de los países africanos está cobrando fuerza.

La última vez que Estados Unidos albergó unos Juegos fue en 1996, cuando Atlanta fue la sede.

Grandes patrocinadores aun no han cerrado la renovación con el Comité Olímpico Internacional

Los Juegos son una buena inversión, pero hay que hacerla pensando en el legado, según el COI

en los mercados de los medios y la publicidad sugiere que los próximos años podrían ser significativamente más difíciles para el Comité Olímpico Internacional (COI), que enfrenta así múltiples desafíos de cara la cita de Los Ángeles en 2028.

Inversión

Y es que los Juegos Olímpicos son una buena inversión, pero "hay que hacerla pensando en que legado va a dejar, sin ese legado, no tiene tanto sentido". Las palabras de Juan Antonio Samaranch Salisachs, vicepresidente del COI, se extienden a las empresas, que buscarán en la cita de 2028 reforzar los patrocinios con propósito que se extienden en la industria deportiva.

Este tipo de alianza es "una estrategia multifacética que puede generar beneficios significativos tanto para las marcas como para las causas o eventos que apoyan", explica Jaime Benguria, profesor de la Universidad Villanueva y experto en reputación digital. "Al implementar estas estrategias de manera efectiva, las empresas pueden mejorar su imagen, generar buena reputación y obtener un retorno positivo de su inversión". En este sentido, optar por este tipo de patrocinio en eventos deportivos a gran escala como los Juegos Olímpicos puede ser una estrategia efectiva para las marcas pues les permite "alinearse con la emoción del evento, incrementando su valor de marca y generando orgullo y compromiso entre sus consumidores y también entre los empleados, incrementando el valor de marca empleadora".

En cuanto a los desafíos de cara a la cita de Los Ángeles, Benguria explica que "el patrocinio de eventos deportivos como los Juegos se enfrenta a varios retos importantes, incluyendo la gestión efectiva de las relaciones entre patrocinador y patrocinado, la necesidad de autenticidad en la promoción, la confusión entre patrocinadores de equipos y eventos, y las complicaciones del *ambush marketing*". "Superar estos desafíos es esencial para maximizar los beneficios del patrocinio y asegurar una asociación exitosa y duradera", agrega.

En su opinión, es crucial que los patrocinadores promuevan su marca de manera auténtica y compartan la historia detrás de su asociación, en un contexto en el que "un reto significativo es evitar que los consumidores confundan a los patrocinadores de los equipos con los patrocinadores del evento" pues "esto puede afectar la correcta identificación de los patrocinadores oficiales del evento", concluye.

El banquillo madridista, espejo para las marcas

ESTRATEGIA El Real Madrid es un modelo para la sucesión y el talento.

El Real Madrid ha cerrado una temporada histórica. La decimoquinta Champions puso el broche de oro a una campaña en la ganó su trigésimo sexta liga y la Supercopa. Este refuerzo a sus vitrinas bajo la batuta de Ancelotti es reflejo de una plantilla valorada en 1.120 millones que se ha hecho con el trono financiero en facturación o valor de mercado. Y lo ha conseguido con una gestión del banquillo del que han salido grandes astros para ser reemplazados por otros y al que llega Mbappé, considerado uno de los mejores del mundo. ¿Cuál es el secreto?

Los expertos lo tienen claro: la gestión de es banquillo es ejemplo de las mejores prácticas de *scouting* de talento que ya se aplican con éxito en las empresas más sensibilizadas con temas de sucesión y liderazgo. Hasta el punto, de que el club amplía su red más allá del deporte para "ofrecer un espejo en el que las empresas pueden mirarse para mejorar sus prácticas de sucesión y talento".

Así lo considera Vivian Acosta, socia de Talengo, que entiende que anticiparse a las necesidades futuras siempre ha sido una de las claves en el éxito del Real Madrid. "Constantemente evalúa su plantilla para planificar la sucesión de jugadores que "cuelgan las botas" o que podrían dejar el equipo, como Benzema" que, "sin duda, es un talento difícil de reemplazar". Sería lo que en el mundo empresarial se denomina "persona crítica en puesto crítico, doblete de importancia". En este contexto, el club ha sabido identificar al perfecto fichaje para ese rol crucial: Bellingham, ahora estrella del equipo.

Bellingham es "persona crítica en puesto crítico" en el mundo empresarial.

¿Qué ha permitido que se produzca este relevo sin crisis o penalización en los resultados? "En el mundo organizacional hablamos de *scouting* o *market mapping* cuando se busca de forma activa talento y el deporte, están los ojeadores, quienes tienen el encargo de identificar a futuras estrellas", apunta Acosta. Explica que un ejemplo notable de los frutos que da esta política fue la llegada de Vinicius y Rodrygo, identificados en Brasil a una edad muy temprana. "En un plan de sucesión siempre existen puestos críticos que representan un riesgo organizativo importante, porque dentro de la compañía no se visualizan potenciales sucesores". De ahí que activar procesos de búsqueda y *scouting* sea una práctica decisiva para amortiguar el impacto negativo en resultados de una salida no prevista.

Además, Acosta destaca que el club es un ejemplo de cómo abordar y crear la magia de la diversidad en un equipo manejando hábilmente la diversidad generacional, mezclando jugadores experimentados con jóvenes promesas, lo que permite una transmisión de conocimientos y un ambiente de aprendizaje continuo. "Sin duda, este es un reto aún no resuelto en las organizaciones por el sesgo del edadismo: si eres joven eres inexperto y a partir de cierta edad piensan que estás amortizado, sin visualizar la potencia que puede proveer a un equipo, una red de directivos, mentores seniors experimentados, con la ambición y la energía de perfiles más jóvenes".

Al tiempo, la integración cultural es crucial tanto en el deporte como en los negocios. En el Real Madrid, los jugadores incluso antes de llegar al club ya conocen los valores de la entidad, mientras que en la empresa "cuando se producen relevos e incorporaciones externas muchas veces se falla en el proceso de *onboarding* cultural y como ya sabemos que decía el gran Peter Druker "la cultura se desayuna la estrategia", concluye Acosta.

Flexibilidad

La flexibilidad táctica es otro de los triunfos en la gestión del talento del Real Madrid. Acosta lo ejemplifica en cómo se prepara a varios jugadores para diferentes roles, "lo que ha sido evidente cuando Nacho, defensor central por naturaleza, ha cubierto múltiples posiciones en la defensa por lesiones de compañeros". De forma similar "en el mundo empresarial, fomentar habilidades multifuncionales entre los directivos ayuda a la organización a adaptarse rápidamente a cambios o desafíos imprevistos y a tener varios potenciales sucesores para distintos puestos críticos, lo cual refuerza el banquillo y de tranquilidad al consejo de administración".

ASÍ SE GESTIONA

Ifema pisa el pedal del acelerador

ESTRATEGIA El recinto, que acogerá el Gran Premio de España de F1 a partir de 2026, diversifica su negocio.

Emelia Viaña. Madrid

Gilles Villeneuve, de Ferrari, se alzó con la victoria del último Gran Premio de España disputado en el circuito del Jarama el 20 de junio de 1981. Jacques Laffite, de Ligier-Matra, y John Watson, de McLaren, completaron el podio en Madrid, tras una carrera que aún se recuerda como una de las más emocionantes de la historia. La escudería italiana, que estrenaba ese año el monoplaza 126 CK, y el piloto canadiense habían logrado veinte días antes su primera victoria con dicho bólido en Mónaco y llegaban a España con el cartel de favoritos, aunque en la clasificación Villeneuve quedó séptimo. El rey Juan Carlos I, unos 70.000 espectadores en las gradas y un intenso calor fueron testigos de una remontada épica que se convertiría en la sexta y última victoria de Villeneuve que falleció un año después en los entrenamientos del Gran Premio de Bélgica en el circuito de Zolder.

Madrid se despediría ese año de la Fórmula 1, deporte en el que se había estrenado en mayo de 1968 cuando Graham Hill venció con el Lotus 49, imponiéndose a Chris Amon, que había hecho la *pole* con su Ferrari 312, a Pedro Rodríguez con el BRM P133, o a Denis Hulme, que conducía un McLaren M7A. Desde esa primera carrera, Jackie Stewart, Emerson Fittipaldi, Niki Lauda, Mario Andretti, James Hunt o Patrick Depailler se alzaron victoriosos en el circuito madrileño. ¿Quién les sucederá? Sería bonito que los españoles Fernando Alonso o Carlos Sainz ganaran en 2026 en el circuito que devolverá la Fórmula 1 a Madrid. Parece difícil, pero el sueño de que este deporte volviera a la capital también lo parecía y está a punto de convertirse en realidad.

Para ello, se tendrá que construir un trazado diseñado por Dromo que contará con una longitud de 5,474 kilómetros, veinte curvas y una vuelta de clasificación de 1 minuto y 32 segundos. Con un *paddock* cubierto y climatizado, avanzados sistemas de seguridad y capacidad para 110.000 espectadores –podrían ser unos 140.000 en el quinto año–, el circuito exigirá construir tres nuevos pabellones. "Hemos conseguido hacer realidad el sueño de albergar un gran evento de la Fórmula 1", reconocía José Vicente de los Mozos, presidente del Comité Ejecutivo de Ifema Madrid, el día de la presentación del proyecto cuando aseguraba que el Gran Premio "se convertirá en una referencia del calendario internacional de la F1. Conceptualizado y diseñado específicamente para ofrecer una experiencia diferencial y única tanto para los aficionados como para los equipos, Madrid quiere profundizar en el desarrollo de un nuevo paradigma que combine deporte y espectáculo, ofreciendo un evento memorable".

El acuerdo con la FIA comprende diez años de competición, de 2026 a 2035, y la celebración del Gran Premio supondrá para Madrid unos ingresos anuales de 450 millones de euros. La vuelta de la Fórmula 1 es uno de los eventos programados por Ifema que lleva años trabajando en nuevas líneas de negocio. "El impulso y la dinamización de la economía de la región es la razón de ser de Ifema", asegura Daniel Martínez, vicepresidente de dicha institución, que cree que la fortaleza de la misma "reside en su potencial generador de riqueza y empleo, y en su impacto económico como impulsor de la actividad empresarial, y como plataforma para la internacionalización de los sectores. Una dinámica que conlleva una especial aportación de valor con la atracción de inversión y el posicionamiento internacional de Madrid como embajador y referente mundial de ferias y congresos". Martínez destaca el impacto económico de Ifema. "En los sectores vinculados al sector servicios, como hostelería, restauración, transporte o comercio, así como en la industria. Este impacto representa un 3,8% del PIB de la ciudad y un 2,2 del de la Comunidad, lo que se traduce en una aportación de más de 5.100 millones de euros para la economía local, y en una contribución añadida a la generación de empleo en la región que aporta más de 39.000 puestos de trabajos directos e indirectos".

200.000 METROS CUADRADOS PARA FERIAS, CONGRESOS Y EVENTOS CULTURALES Fundado en el año 1980, Ifema Madrid es un consorcio constituido por la Comunidad de Madrid, el Ayuntamiento de Madrid, la Cámara de Comercio e Industria y la Fundación Montemadrid. El recinto ferial está en su ubicación actual desde 1991 y cuenta con 200.000 metros cuadrados distribuidos en trece pabellones, 85 salas, dos centros de convenciones y zonas exteriores, así como diez mil plazas de aparcamiento. La Fórmula 1 exigirá construir tres pabellones más.

> "El impulso y la dinamización de la economía de la región es la razón de ser de Ifema"

> "La actividad dirigida al público general se ha consolidado con la llegada de nuevos proyectos"

UNA DÉCADA DE COMPETICIÓN

El acuerdo alcanzado por Ifema y la FIA para celebrar el Gran Premio de España se prolongará una década. La carrera se celebrará entre 2026 y 2035 y supondrá para Madrid unos ingresos anuales de 450 millones de euros, un impacto en creación de puestos de trabajo de más de 8.200 empleos y una relevancia de su aportación en términos de imagen de marca, con audiencias anuales de más de 1.550 millones.

Casi 600 eventos

Ifema fue escenario el año pasado de 585 eventos –96 ferias y congresos, entre ellos, Fitur, ARCOmadrid o Fruit Attraction; cuatro proyectos en el exterior; 445 convenciones y eventos profesionales, y cuarenta eventos culturales–, que elevaron sus ingresos a 177,6 millones de eu-

INGRESOS PREVISTOS DE 206 MILLONES DE EUROS
Ifema Madrid fue escenario el año pasado de un total de 585 eventos –96 ferias y congresos, entre ellos, Fitur, ARCOmadrid (en la imagen) o Fruit Attaction; cuatro proyectos en el exterior; 445 convenciones y eventos profesionales, y cuarenta eventos culturales–, que elevaron sus ingresos a 177,6 millones de euros –la previsión para este año es alcanzar la cifra de los 206 millones de euros y llegar a celebrar setecientos eventos–.

VERSATILIDAD PARA CELEBRAR ESPECTÁCULOS
En Ifema Madrid se celebraron el año pasado más de 150 espectáculos, musicales, conciertos, festivales y grandes exposiciones, que han recibido a más de cinco millones de asistentes. "Las instalaciones ofrecen la mayor versatilidad para cualquier tipo de eventos, incluidos grandes congresos o espectáculos permanentes y grandes exposiciones itinerantes internacionales", asegura Arancha Priede, directora de Negocio del recinto ferial.

ros –la previsión para este año es alcanzar la cifra de 206 millones y llegar a celebrar setecientos eventos–. "La actividad dirigida al público general se ha consolidado con la llegada de nuevos proyectos. Ifema cuenta ahora con algunas de las citas más que relevantes del programa cultural de Madrid. El año pasado se celebraron aquí grandes producciones como *WAH* o *Malinche el Musical*, varias exposiciones inmersivas dedicadas a Harry Potter, Pixar, Salvador Dalí, Pablo Ruiz Picasso, Banksy o la Fórmula 1, así como Christmas by Starlite, que puso el broche de oro y que volverá esta Navidad", adelanta Arancha Priede, directora de Negocio de Ifema Madrid.

Ifema Madrid convocó el año pasado a 33.978 empresas expositoras, un 59% más que en 2022, y 3,8 millones de visitantes, un 2,7% más, y un 28,6% en visitantes profesionales. Siendo las ferias y los congresos el *core* de su negocio, lo cierto es que la celebración de eventos culturales ha abierto para Ifema una nueva dimensión. Allí se celebraron el año pasado más de 150 espectáculos, musicales, conciertos, festivales y grandes exposiciones, que han recibido a más de 5 millones de asistentes. La Fórmula 1 viene a completar ese exigente calendario autoimpuesto por la dirección de Ifema que acelerará los próximos años con nuevos sueños en su diversificación.

CIENCIA O FICCIÓN

Cuáles son los límites de las montañas rusas

EMOCIÓN Cada vez son más altas, más rápidas y más intensas.

Rufino Goñi Lasheras. Madrid

A fecha de hoy, existen 5.853 montañas rusas operativas repartidas por todo el mundo. El país con mayor número de estas atracciones es China con un total de 1.843. Le sigue Estados Unidos con 914 y después, Alemania, Francia, Japón, Reino Unido y Rusia con unas 200 cada uno. Las demás se reparten por el resto del mundo, siendo Europa el continente donde quedan la mayoría.

De estas casi 6.000 montañas rusas, la sexta parte están clasificadas como extremas. Esto significa que se quedan cerca de cumplir la regla 4-4 de diseño en la que no se pueden superar aceleraciones de 4 g durante más de cuatro segundos. Dicha regla y otras más de seguridad las recogen normas tales como la estadounidense ASTM-F2291 o la Europea ISO 17842. Para que el lector se haga una idea, la montaña rusa Shambhala en Port Aventura llega en varios puntos a aceleraciones de 3,8 g.

La fabricación de estos titanes mecánicos lleva a las empresas constructoras a superar sistemáticamente los límites estructurales y dinámicos que exigen estas atracciones. Los conceptos más rápido, más alto o más intenso son superados en cada nueva *coaster* (del término inglés *rollercoaster*).

La montaña rusa más alta es Kingda Ka en el parque de atracciones Six Flags Great Adventure, situado en el estado de New Jersey, a cien kilómetros de Nueva York.

Actualmente, la montaña rusa más alta del mundo es Kingda Ka en el parque de atracciones Six Flags Great Adventure, situado en el estado de New Jersey a poco más de cien kilómetros de la ciudad de Nueva York. La altura de este coloso es de 139 metros, prácticamente lo mismo que la torre Agbar de Barcelona. Kingda Ka es también la más rápida del mundo alcanzando una velocidad de 206 kilómetros a la hora (en realidad, la más rápida es Formula Rossa, en el parque Ferrari de Dubai, con 240 kilómetros a la hora, pero actualmente no está operativa).

Durante la década de los noventa y hasta el año 2010, se puso de moda construir montañas rusas con muchas inversiones. Se considera inversión al elemento del recorrido que hace que la vertical gire más de 135 grados y vuelva a la posición vertical. Para ilustrarlo, el famoso ampersand de Shambhala no está considerado inversión porque, aunque se gira más de 90 grados, no llega a los 135. En esta categoría, el récord lo tiene Smiler en Alton Towers (Reino Unido) con catorce inversiones. Es destacable mencionar a Colossus en Thorpe Park (también en Reino Unido y muy cerca de Londres) con un total de diez inversiones teniendo lo que se denomina un *heartline roll* de cuatro inversiones seguidas.

Una sexta parte de las casi 6.000 montañas rusas del mundo están calificadas como extremas

Las constructoras buscan superar los límites estructurales y dinámicos que exigen las atracciones

La mayoría de estos récords se superarán en 2025 con la inauguración del parque de atracciones Six Flags Qiddiya junto a Riad en Arabia Saudí. Este parque contará con Falcon's Flight, la montaña rusa más rápida (alcanzará 250 kilómetros a la hora), más alta (ascenderá por una colina de 195 metros y tendrá un *camelback* de 158 metros constituyendo el elemento estructural más alto del mundo en una montaña rusa) y más larga del mundo con un recorrido de cuatro kilómetros y 250 metros.

Nuestro país, si bien no tiene una gran cantidad de montañas rusas (con un total de 55 ocupamos el puesto número 23 del mundo), podemos disfrutar de varias montañas rusas de récord: Red Force (en Port Aventura) es la más alta de Europa (112 metros) y también la más rápida de nuestro continente (180 kilómetros a la hora); Dragon Khan, que en el momento de su inauguración ostentaba el récord de montaña rusa con más inversiones (ocho) y el *looping* más alto del mundo con 35 metros; Shambhala, que en el momento de su inauguración fue la montaña rusa más alta de Europa con 76 metros de altura y una caída de 78 metros; y Batman Gotham City Escape, que fue la primera montaña rusa de Europa con tres lanzamientos.

Cabe mencionar que en Port Aventura se encuentra una de las instalaciones hidráulicas más complejas de España: el motor de la montaña rusa Furius Baco, una instalación que utiliza aceite a muy altas presiones y que sin duda es destacable. En un apartado más discreto, pero no por ello menos importante, también se encuentra en nuestro país una de las montañas rusas más antiguas del mundo: la Montaña Suiza del Monte Igeldo de San Sebastián-Donostia. Inaugurada en 1928, ocupa el puesto número 16 (la cuarta de Europa) como montaña rusa operativa más antigua del mundo.

Doctor en Ingeniería Industrial Mecánica. Profesor de cálculo estructural de la Escuela Técnica Superior de Arquitectura de la Universidad de Navarra

DIRECTIVOS EN VERANO

MODA DE LUJO

La crisis creativa: de Tom Ford a Chanel

ÉXODO La marcha de Hawkings de Tom Ford es la última de una serie de salidas de diseñadores de alto nivel.

Kati Chitrakorn. Financial Times

Cuando se supo que Peter Hawkings sería el sucesor de Tom Ford, que dejó la dirección creativa de su marca homónima el pasado mes de abril tras venderla a Estée Lauder en 2022 por 2.800 millones de dólares, se consideró que el diseñador encajaba a la perfección. Hawkings, que había trabajado con Ford durante más de dos décadas, se consideraba por los expertos en moda como una elección fiable y experimentada. Aunque los diseños que presentó eran clásicos, se ejecutaban con un alto grado de calidad. En una entrevista a Vogue hace un año, declaró que llevaba "toda la vida preparándose" para este momento.

En un avance de la colección Tom Ford primavera 2025, presentada este mes por primera vez en Londres en lugar de en Milán, se mostraron nuevos modelos de bolsos en los que se destacaba el logotipo de la T. También estaba previsto que se lanzaran nuevos productos y categorías de belleza. Incluso se había desarrollado una nueva fragancia para que coincidiera con el próximo desfile de septiembre. Pero hace dos semanas se produjo el inesperado anuncio de que Hawkings, tras sólo dos colecciones, dejaba el cargo. Aún se desconoce quién será su sucesor, y la marca renunciará a su desfile de la Semana de la Moda de Milán y tendrá que presentar su próxima colección en su *showroom*.

Peter Hawkings parecía el sucesor ideal de Tom Ford, pero ha tardado sólo dos colecciones en renunciar a ser el director creativo de la marca. En un avance de la colección primavera 2025, presentada este mes en Londres en lugar de en Milán, se mostraron nuevos modelos de bolsos con el logotipo de la T. También estaba previsto que se lanzaran nuevos productos y categorías de belleza.

La marcha de Hawkings de Tom Ford es la última de una serie de salidas de diseñadores de alto nivel en los últimos meses: el puesto de director creativo de Chanel –posiblemente el más codiciado y destacado del mundo de la moda– sigue vacante después de que Virginie Viard dimitiera en junio, poniendo fin a una carrera de casi tres décadas en la casa de lujo francesa.

Givenchy todavía no ha nombrado al sucesor de Matthew Williams, que se fue de la empresa en diciembre de 2023 tras tres años como director creativo –de la llegada este mes de un nuevo CEO a la marca, propiedad de LVMH, se deduce que pronto podría incorporarse un nuevo diseñador–. Y luego está Dries Van Noten, que se retiró después de su último desfile masculino en junio. Aún no se ha nombrado a su sustituto en la marca homónima propiedad de Puig.

Al menos Lanvin cuenta desde junio con un nuevo director artístico, Peter Copping, después de un año de colecciones sin una dirección creativa clara. Y Valentino no tardó en contratar a Alessandro Michele, ex diseñador estrella de Gucci, apenas una semana después de que su director creativo Pierpaolo Piccioli anunciara su dimisión tras más de 25 años en la enseña.

Los cambios en estas empresas, aunque pueden resultar emocionantes, marcan un periodo de cambio sin precedentes. En un contexto de ralentización del mercado del lujo, incertidumbre económica generalizada y rápida evolución de las preferencias de los consumidores, ha aumentado la presión para que las empresas obtengan beneficios, lo que ha acelerado los movimientos de los diseñadores.

Normalmente, la visión de un nuevo diseñador tarda al menos tres temporadas (aproximadamente un año y medio) en materializarse por completo, pero los ejecutivos quieren ver rendimientos inmediatos, afirma Stephanie Jackson, cofundadora de la empresa de contratación de moda de lujo SJR, entre cuyos clientes se encuentran Prada y Hermès. "Las partes interesadas buscan resultados claros de su inversión y hay un periodo más breve en el que estos diseñadores tienen que demostrar su valía", afirma.

> "Aunque las ventas son importantes, mantener una imagen positiva es fundamental"

> "Nada de esto tiene sentido si no se vende y no se pueden pagar los sueldos de tus empleados"

Expectativas muy altas

La dificultad para los directores creativos de hoy es que las expectativas van mucho más allá del crecimiento de los resultados. Diseñadores como Viard y Maria Grazia Chiuri, actual directora creativa de Dior, han sido objeto de críticas en Internet por parte de seguidores, a pesar de sus respectivos éxitos comerciales. También está el problema de sustituir a talentos como Tom Ford o el difunto Karl Lagerfeld en Chanel, cuyas personalidades estaban inextricablemente ligadas a sus marcas. Lo mismo ocurrirá para encontrar un sucesor para Van Noten. "Aunque las ventas son importantes, mantener una imagen positiva es fundamental y la popularidad de un diseñador puede influir significativamente en la reputación de una marca", afirma Jackson. Ella atribuye parte de esta situación a la globalización y la democratización de la moda. "Hay mucha más exposición", asegura.

Además de crear productos novedosos, los diseñadores deben ser empresarios capaces de equilibrar la creatividad con el éxito comercial y actuar como embajadores de cara al público. Pero la idealización de un solo director creativo puede representar un problema, ya que los diseñadores no son más que una parte de una ecuación más amplia. El éxito de una marca también reside en factores como los precios, el *merchandising*, la comunicación y la distribución. "Es como si algunas marcas estuvieran esperando a un salvador que llegue y lo cambie todo. Pero [un diseñador] es sólo una persona y al fin y al cabo, son muchas funciones diferentes", explica Alice Bouleau, socia de Sterling International, una *boutique* de búsqueda de ejecutivos especializada en moda de lujo y comercio minorista.

A veces, es necesario un cambio. Aunque Hawkings había demostrado ser un excelente diseñador de la moda masculina, es probable que el grupo italiano Ermenegildo Zegna, que dirige la rama de moda de Tom Ford, esté interesado en ampliar las ventas de ropa de mujer de la marca.

Cristina Baruzzi, socia de Sterling International y con una década de experiencia en Recursos Humanos en Prada y Valentino, ve en los recientes movimientos una oportunidad para que las empresas modifiquen su estrategia y reajusten su modelo de negocio. "Todo el mundo en el segmento del lujo está optando por prestar más atención a las generaciones más jóvenes y elevar su posicionamiento de marca. Pero la pirámide en la cima es muy pequeña".

A pesar de estas expectativas tan dispares, en última instancia, el producto sigue siendo la clave, afirma Bouleau. "Es un negocio y al final lo más importante es conseguir ser rentable. Por supuesto, hay consejeros delegados que se preocupan por la imagen que proyecta contar con un buen diseñador de moda, lo que puede cambiar el concepto de la marca. Pero al fin y al cabo, nada de esto tiene sentido si no se vende y no se pueden pagar los sueldos de tus empleados".

DIRECTIVOS EN VERANO

AUTODEFINIDO

Las definiciones resaltadas en este autodefinido indican que están relacionadas con el personaje de la fotografía.

Entradas de una calle / Primera nota
Moradas
Leía
Relativa a Apolo / Su deporte
Sistema por peltaje / Trastorno de ansiedad
Adverbio respectivo / Posesivo inglés
Aceptó
Su apellido
... Holmes, actriz / Equipo inglés
Qué es falso / Bacará
Adopta, conviene / Limpiar con la grasa
Yeso, encalado / Ramaje
Su nombre / Preposición
Granada / Cubrir de plata
Salchicha en pan / Cancel
Macaco, mono / Reduce
Asegure lo que dice / Caldero pequeño
Responsabilidad civil / Quedar
Comidas, viendas / Mujer con sobrepeso
Baluarte, bloqueo / Obligación moral
Tamal, ovico / Verbo auxiliar
Diosa de la tierra / Moneda iraní
Ruina, desastre / Parte de un test
La reina de Frozen
Tipo de madera
Su país / Su nombre
Letra griega / Cierra una numeración
Coloca en un sitio / Energía cinética
Esquimal de Alaska
Sutil / Salamanca
Necrolatro / Dirigirse, andar
Bandeja de horno / Untuosas
Cosa que enseña
Amamantas
Amarre
Lleva una maza
Armamento, pertrechos

© 2024 www.pasatiemposweb.com

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

	2	1			9		5	7
5	7	8	4	6		9		3
3	9				5			
								9
	8	3		9			4	
		9	5			8		
	1				4	3	6	8
			6	1		7	9	
		4		8	3			2

© 2024 www.pasatiemposweb.com

NIVEL DIFÍCIL

				2			8	5
8			5	7		9		
	5					3		4
2								
5		6			7		1	
9							6	3
				4				
			3			1		
	7			1			5	2

© 2024 www.pasatiemposweb.com

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES:*

NIVEL FÁCIL

4	2	1	8	3	9	6	5	7
5	7	8	4	6	1	9	2	3
3	9	6	2	7	5	4	8	1
6	5	2	3	4	8	1	7	9
7	8	3	1	9	6	2	4	5
1	4	9	5	2	7	8	3	6
2	1	7	9	5	4	3	6	8
8	3	5	6	1	2	7	9	4
9	6	4	7	8	3	5	1	2

NIVEL DIFÍCIL

7	9	1	4	2	3	6	8	5
8	3	4	5	7	6	9	2	1
6	5	2	8	9	1	3	7	4
2	8	3	1	6	5	7	4	9
5	4	6	9	3	7	2	1	8
9	1	7	2	8	4	5	6	3
1	2	5	7	4	9	8	3	6
4	6	8	3	5	2	1	9	7
3	7	9	6	1	8	4	5	2